

**Corporación Andina
de Fomento (CAF)**

Estados Financieros

Por los años terminados el
31 de diciembre de 2014 y 2013

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 Sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	3-4
Informe de los Auditores Independientes	5-6
Balances Generales	7
Estados de Resultados Integrales	8
Estados de Patrimonio	9
Estados de Flujos del Efectivo	10-11
Notas a los Estados Financieros	12-50

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

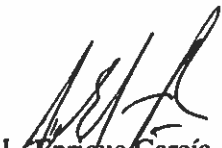
La Gerencia de Corporación Andina de Fomento (CAF) tiene la responsabilidad de establecer y mantener controles internos efectivos sobre la información financiera en CAF. La Gerencia ha evaluado el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013) emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (“*COSO*”).

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

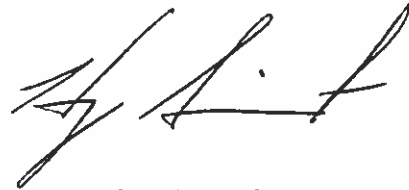
La Gerencia ha evaluado la eficacia del control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014. Con base en dicha evaluación, la Gerencia de CAF ha concluido que el control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014 es efectivo.

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


Los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por una firma de contadores públicos independientes, la cual también emitió un informe de certificación sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno de CAF sobre la información financiera. El informe de certificación, incluido en este documento, expresa una opinión sin salvedades sobre la declaración de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno de CAF sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014.



L. Enrique García
Presidente Ejecutivo



Hugo Sarmiento K.
Vicepresidente Corporativo,
de Finanzas



Marcos Subía G.
Director de Contabilidad y Presupuesto

30 de enero de 2015

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

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

Hemos examinado la declaración de la Gerencia, incluida en el *Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera* que se acompaña, que expresa que **Corporación Andina de Fomento (CAF)** mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014, con base en los criterios establecidos según el *Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013)*, emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*. La Gerencia de CAF es responsable de mantener un control interno efectivo sobre la información financiera, y por su declaración acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera, incluida en el *Informe de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera* que se acompaña. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la declaración de la Gerencia, basada en nuestro examen.

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

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

Debido a las limitaciones inherentes al control interno sobre el proceso de reporte financiero, incluyendo la posibilidad de colusión o que se sobrepasen los controles por parte de la Administración, puede que los errores materiales debido a error o fraude no sean prevenidos o detectados y corregidos oportunamente. Asimismo, las proyecciones de cualquier evaluación de la efectividad del control interno sobre el proceso de reporte financiero a períodos futuros están sujetas al riesgo de que los controles puedan ser inadecuados debido a cambios en condiciones, o que el nivel de cumplimiento con las políticas o procedimientos se pueda deteriorar.

En nuestra opinión, la declaración de la Gerencia de que CAF mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014, está razonablemente expresada, en todos sus aspectos substanciales, con base en los criterios establecidos en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

También hemos efectuado la auditoría, de conformidad con normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América, de los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, y nuestro dictamen de fecha 30 de enero de 2015 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

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

30 de enero de 2015

Caracas - Venezuela

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

www.deloitte.com/ve

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de **Corporación Andina de Fomento (CAF)**, los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados conexos de resultados integrales, de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como las notas relacionadas con los estados financieros.

Responsabilidad de la Gerencia Sobre los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación financiera de **Corporación Andina de Fomento (CAF)** al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América.

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

También hemos auditado, de conformidad con las normas del *American Institute of Certified Public Accountants*, la declaración de la Gerencia de que CAF mantuvo un control interno efectivo sobre la información financiera al 31 de diciembre de 2014, con base en los criterios establecidos por el Marco Conceptual Integrado de Control Interno (2013), emitidos por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO), y por consiguiente, nuestro informe de fecha 30 de enero de 2015 expresó una opinión sin salvedades del informe sobre la declaración de la Gerencia acerca de la efectividad del control interno sobre la información financiera.


30 de enero de 2015

Caracas - Venezuela

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

www.deloitte.com/ve

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Balances Generales 31 de diciembre de 2014 y 2013 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2014	2013
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos	3	141.147	230.051
Depósitos en bancos	3	1.279.267	1.462.208
Efectivo y depósitos en bancos		1.420.414	1.692.259
Valores negociables:			
Comercializables	5 y 2	7.130.791	5.831.244
Otras inversiones	4	1.596.608	781.219
Cartera de créditos (US\$ 21.954 y US\$ 48.358 a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013)	6 y 21	19.144.087	18.003.271
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		89.411	80.373
Menos previsión para posibles pérdidas	6	55.763	38.336
Cartera de créditos, neta		18.998.913	17.884.562
Intereses y comisiones por cobrar		292.325	242.153
Inversiones de capital	7	292.345	228.385
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	383.703	417.658
Propiedades y equipos, neto	8	69.003	66.899
Otros activos	9	310.538	273.941
TOTAL		30.494.640	27.418.320
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO:			
Depósitos recibidos	10	3.696.510	3.263.674
Papeles comerciales	11	1.853.282	2.936.496
Préstamos (US\$ 432.617 y US\$ 495.947 a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013)	12 y 21	1.514.646	1.628.863
Bonos (US\$ 13.124.319 y US\$ 10.659.931 a valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013)	13 y 21	13.859.940	11.192.501
Intereses por pagar		239.547	200.013
Instrumentos financieros derivados	20 y 21	383.086	182.824
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	14	184.393	197.400
Total pasivo		21.731.404	19.601.771
PATRIMONIO:			
Capital suscrito y pagado (capital autorizado US\$10.000 millones)	16 y 18	4.250.495	3.941.380
Superávit de capital		1.911.487	1.342.903
Reservas		2.463.583	2.325.826
Otros resultados integrales		32	(317)
Utilidades retenidas		137.639	206.757
Total patrimonio		8.763.236	7.816.549
TOTAL		30.494.640	27.418.320

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2014	2013
Ingresos por intereses:			
Inversiones y depósitos en bancos	2(e), 3 y 4	44.211	22.364
Cartera de créditos	2(f)	481.970	446.609
Comisiones sobre cartera de créditos	2(f)	43.479	39.274
Total ingresos por intereses		569.660	508.247
Gastos por intereses:			
Depósitos recibidos		11.377	16.607
Papeles comerciales		6.459	18.096
Préstamos		21.533	18.856
Bonos		252.258	227.479
Comisiones		18.597	16.255
Total gastos por intereses		310.224	297.293
Ingresos por intereses, neto		259.436	210.954
Provisión (crédito) para pérdidas en cartera de créditos	6	21.552	(83.417)
Ingresos por intereses, neto después de la provisión (crédito) para pérdidas en cartera de créditos		237.884	294.371
Ingresos no financieros:			
Otras comisiones		9.070	7.415
Dividendos y participaciones patrimoniales	7	8.893	4.801
Otros ingresos		4.998	3.687
Total ingresos no financieros		22.961	15.903
Gastos no financieros:			
Gastos administrativos	24	116.678	103.997
Deterioro en inversiones de capital	7	7.307	-
Otros gastos		696	1.649
Total gastos no financieros		124.681	105.646
Utilidad neta antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		136.164	204.628
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros	22	1.475	2.129
Utilidad neta		137.639	206.757
Otros resultados integrales			
Cambios no reconocidos en activos / pasivos bajo beneficios del plan de pensión	15 y 18	32	(317)
Amortización de los beneficios del plan de pensión	15 y 18	317	-
Total resultados integrales		137.988	206.440

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas			Otros resultados integrales	Utilidades retenidas	Total patrimonio	
			General	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total				
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012		3.636.715	782.523	1.871.521	414.134	2.285.655	-	160.169	6.865.062
Aumento de capital	16	304.665	560.380	-	-	-	-	-	865.045
Utilidad neta	16	-	-	-	-	-	-	206.757	206.757
Apartado para la reserva general	16	-	-	24.071	-	24.071	-	(24.071)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16	-	-	-	16.100	16.100	-	(16.100)	-
Otros resultados integrales	18	-	-	-	-	-	(317)	-	(317)
Distribución a los fondos especiales de los accionistas	17	-	-	-	-	-	-	(119.998)	(119.998)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013		3.941.380	1.342.903	1.895.592	430.234	2.325.826	(317)	206.757	7.816.549
Aumento de capital	16	309.115	568.584	-	-	-	-	-	877.699
Utilidad neta	16	-	-	-	-	-	-	137.639	137.639
Apartado para la reserva general	16	-	-	116.557	-	116.557	-	(116.557)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	16	-	-	-	21.200	21.200	-	(21.200)	-
Otros resultados integrales	18	-	-	-	-	-	349	-	349
Distribución a los fondos especiales de los accionistas	17	-	-	-	-	-	-	(69.000)	(69.000)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014		4.250.495	1.911.487	2.012.149	451.434	2.463.583	32	137.639	8.763.236

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Flujos del Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVIDADES OPERATIVAS:			
Utilidad neta		137.639	206.757
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en las actividades operativas:			
Pérdida (ganancia) no realizada en valores negociables comercializables	5	3.038	(5.025)
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(12.085)	(12.413)
Previsión (crédito) para pérdidas de cartera de créditos	6	21.552	(83.417)
Cargo por deterioro de las inversiones de capital	7	7.307	-
Participaciones patrimoniales		127	244
Amortización de cargos diferidos		3.811	2.900
Depreciación de propiedades y equipos	8	5.974	5.554
Previsión para indemnizaciones laborales		9.345	8.339
Fondo de previsión para el personal		1.335	1.281
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		(1.475)	(2.129)
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Pagos o anticipos de indemnizaciones laborales		(6.650)	(4.869)
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(955)	(113)
Valores negociables comercializables, neto	5	(1.302.585)	(373.082)
Intereses y comisiones por cobrar		(50.172)	(25.830)
Otros activos		(40.407)	4.411
Intereses por pagar		39.534	19.416
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(16.082)	(89.449)
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		(1.338.388)	(554.182)
Efectivo neto usado en las actividades operativas		(1.200.749)	(347.425)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisiciones de otras inversiones	4	(3.773.803)	(1.132.019)
Vencimientos de otras inversiones	4	2.958.414	451.710
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	6	(1.128.961)	(1.638.784)
Inversiones de capital, neto	7	(71.394)	(81.818)
Adquisiciones de propiedades y equipos	8	(8.078)	(9.786)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(2.023.822)	(2.410.697)
Van,		(3.224.571)	(2.758.122)

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Flujos del Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2014	2013
Vienen,		(3.224.571)	(2.758.122)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aumento neto en depósitos recibidos		432.836	141.831
Disminución neta en papeles comerciales		(1.083.214)	(238.431)
Emisiones de bonos	13	3.855.856	2.716.572
Cancelación de bonos	13	(939.731)	(796.450)
Contratación de préstamos	12	267.697	376.961
Cancelación de préstamos	12	(389.417)	(126.918)
Distribución a los fondos especiales de los accionistas	17	(69.000)	(119.998)
Emisión de acciones	16	877.699	865.045
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2.952.726	2.818.612
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		(271.845)	60.490
EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		1.692.259	1.631.769
EFFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		1.420.414	1.692.259
Revelación suplementaria:			
Intereses pagados durante el año		238.147	269.543
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:			
Cambios en instrumentos financieros derivados activos		(33.955)	(354.790)
Cambios en instrumentos financieros derivados pasivos		200.262	122.757

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

1. ORIGEN

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

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

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

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

2. BASE DE PRESENTACIÓN Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Presentación de los estados financieros** – Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América, con el dólar de los Estados Unidos de América como moneda funcional.

Ciertos montos del año 2013 han sido reclasificados para conformar su presentación con el presente ejercicio económico.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

- c. **Transacciones en otras monedas** – Las transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, se convierten a dólar de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente en el mercado internacional a las fechas de las operaciones. Los saldos en otras monedas distintas al dólar estadounidense se actualizan según el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las ganancias o pérdidas en cambio, junto con los correspondientes efectos de cobertura relacionadas, son incluidas en el estado de resultados integrales.
- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** – Los equivalentes de efectivo están compuestos por efectivo en caja y bancos y depósitos a corto plazo en bancos, con vencimiento original de tres meses o menos.
- e. **Valores negociables** – CAF, de acuerdo con la intención de la Gerencia, clasifica sus inversiones como valores negociables comercializables, las cuales se registran a la fecha de la negociación. Las inversiones comercializables son adquiridas y mantenidas principalmente con el propósito de venderlas en el corto plazo. Los valores comercializables se presentan a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas, tanto en las ventas como en el valor razonable, de los valores comercializables se incluyen en ingresos por intereses de inversiones y depósitos en bancos en el estado de resultados integrales.
- f. **Cartera de créditos** – CAF concede préstamos a corto, mediano y largo plazo para financiar proyectos, capital de trabajo, actividades de comercio y para elaborar estudios de factibilidad de oportunidades de inversión, tanto para entidades públicas y privadas, para programas de desarrollo e inversión y proyectos en los países accionistas.

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

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

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

Los créditos son presentados al monto del capital pendiente de pago, menos: (i) los castigos efectuados, (ii) la previsión para posibles pérdidas y (iii) las comisiones de cartera de créditos, netos de ciertos costos directos de originación. Los intereses son acumulados sobre el capital pendiente de pago. Las comisiones de cartera de créditos, neta de ciertos costos directos de originación, son diferidas y reconocidas como parte del rendimiento del crédito, mediante el uso del método de interés y son presentadas como comisiones sobre cartera de créditos en el estado de resultados integrales.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Los intereses acumulados pero no cobrados por cartera de créditos en situación de no acumulación se reversan contra ingresos por intereses. El interés sobre créditos en situación de no acumulación se registra sobre la base del efectivo, hasta que reúna las condiciones para ser contabilizado nuevamente sobre la base de acumulación de ingresos. Los créditos son reclasificados a la condición de acumulación de ingresos cuando el capital e intereses adeudados, de acuerdo con el contrato, son cancelados y se garantiza de manera razonable su cancelación futura.

Los créditos en situación de no acumulación se consideran como préstamos deteriorados. Los factores considerados por la Gerencia en la determinación del deterioro son el estado del pago y la probabilidad de cobrar pagos de capital e intereses programados a la fecha de su vencimiento.

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

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

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

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

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

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

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

Sub-estándar – Alto riesgo de incumplimiento con indicadores financieros en deterioro y muy por debajo del mercado y una capacidad de pago que podría ser insuficiente para el repago de la deuda.

Dudoso – Da señales de un incumplimiento inminente.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

- g. **Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos** – La previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos es mantenida en un nivel que CAF considera adecuado para absorber las pérdidas potenciales inherentes a la cartera de créditos a la fecha de los estados financieros.

Para fines de determinar la previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos, la Gerencia de CAF clasifica la cartera por el tipo de riesgo de crédito en soberano y no soberano. La previsión para posibles pérdidas es estimada considerando la exposición al riesgo de crédito, la probabilidad de incumplimiento y, a partir del 31 de diciembre de 2013, la pérdida en caso de incumplimiento, basada en datos externos suministrados por las agencias calificadoras de riesgo, reconociendo dichos efectos en los resultados del ejercicio.

La previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos soberanos es establecida por CAF con base en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo, que se determinan como la calificación promedio de riesgo de tres reconocidas agencias calificadoras internacionales a la fecha de elaboración de los estados financieros. Estas calificaciones de riesgo país tienen asociada una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo.

Para la cartera de créditos no soberanos, la previsión es basada en la calificación individual de deuda denominada en moneda local de los países prestatarios, que se determinan como la calificación promedio de las mencionadas agencias a la fecha de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2013, producto del cambio en la determinación de la previsión para posibles pérdidas de la cartera de créditos y garantías, la previsión es calculada considerando la calificación interna de CAF de cada prestatario, asignando la probabilidad de incumplimiento correspondiente al promedio de las categorías equivalentes de las agencias.

En aquellos casos en que la categoría equivalente a la calificación de un prestatario determinado de acuerdo con una de las agencias sea superior a la calificación en moneda local determinado a través de la calificación interna de cada prestatario, o que por cualquier razón no se disponga de una calificación, se utilizará la calificación en moneda local de dicho país determinada por las agencias calificadoras de riesgo.

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

Estas inversiones no tienen valores razonables fácilmente determinables.

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

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

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

- j. **Otros activos** – Incluyen cargos diferidos, activos intangibles y colaterales.

Costos diferidos de inversión de capital – Incluyen proyectos que están proceso. Al momento de su culminación e implementación, el monto total invertido es capitalizado. La depreciación o amortización se registra aplicando la política vigente para cada categoría de activos.

Costos financieros diferidos – Incluyen los costos y honorarios iniciales relacionados con la emisión de los bonos y préstamos denominados en US\$ que son diferidos y amortizados durante la vigencia de los bonos y préstamos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Activos intangibles – También 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 esta entre 2 y 5 años.

Colateral – CAF exige u otorga colaterales de forma individual a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros por el valor neto, a través de títulos valores líquidos o efectivo, con el fin de mitigar su riesgo de crédito con éstas. CAF tiene la política de restringir e invertir los colaterales recibidos de las contrapartes de contratos swap y contratos de futuros, para cumplir con sus obligaciones bajo el acuerdo de colateral. CAF registra el efectivo restringido e invertido en otros activos, y tiene la obligación de devolver los intereses ganados y el monto original recibido y registrado en otros pasivos. El colateral otorgado a las contrapartes de *swaps* y contratos de futuros, bajo acuerdos de colateral, se registra en otros activos.

- k. **Deterioro** – Un activo financiero se considera deteriorado y una pérdida por deterioro se reconoce solamente si hay circunstancias que indican deterioro como resultado de uno o más eventos (“eventos de pérdida”) que han ocurrido después del reconocimiento del activo financiero.
- l. **Depósitos y papeles comerciales** – Son registrados al costo amortizado.
- m. **Préstamos** – Incluyen aquellas obligaciones con instituciones financieras locales o extranjeras, las cuales se registran por lo general al costo amortizado, excepto por algunos préstamos que son cubiertos usando *swaps* de tasa de interés como una cobertura económica.
- n. **Bonos** – Las emisiones de deuda a mediano y largo plazo, cuyo objetivo es proporcionar recursos financieros necesarios para financiar las operaciones de CAF, son registrados de la siguiente forma:
 - Los bonos denominados en monedas distintas al US\$ son reconocidos a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que resulten de los cambios en el valor razonable de estos bonos, así como los costos iniciales y cargos relacionados con estos instrumentos son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando ocurren. CAF contrata *swaps* de tasa de interés y monedas como una cobertura económica de los riesgos de tasa de interés y monedas relacionadas con estos bonos.
 - Los bonos denominados en dólares estadounidenses son cubiertos por el riesgo de tasa de interés usando *swaps* de tasa de interés, y son designados como parte de la contabilidad de cobertura del valor razonable, asumiendo que no existe ineffectividad en dicha cobertura (método abreviado o “shortcut method”). Los costos iniciales y cargos relacionados con estos bonos son diferidos y amortizados durante su vigencia.

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

- p. **Plan de pensiones** – CAF estableció en marzo de 2005 un plan de pensiones (el Plan), el cual es obligatorio para todos los empleados nuevos a la fecha de implementación del Plan y voluntario para los otros empleados. Los beneficios del Plan son determinados de acuerdo con los años de servicio y con base en el salario promedio más alto en tres años consecutivos, en los cuales el empleado ha recibido el salario más alto. CAF revisa estos beneficios periódicamente con base en supuestos actuariales.
- q. **Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura** – CAF registra todos los instrumentos financieros derivados en el balance general a su valor razonable, independientemente del propósito o intención de su tenencia. Para los contratos derivados, para el cual se aplicaría la contabilización de cobertura, CAF designa el instrumento financiero derivado como una cobertura del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o como un compromiso firme no reconocido (cobertura del “valor razonable”) en la fecha en que se celebra el contrato. CAF documenta de manera formal todas las relaciones entre instrumentos de cobertura e instrumentos cubiertos, así como sus objetivos de administración de riesgos y estrategias de la Gerencia, al asumir diversas transacciones de cobertura. Este proceso incluye unir todos los instrumentos financieros derivados que están designados como coberturas del valor razonable a activos y pasivos específicos en el balance general o a compromisos firmes específicos o transacciones proyectadas. La política de CAF no considera instrumentos financieros derivados con fines especulativos. De igual manera, CAF evalúa tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, si los instrumentos financieros derivados que son utilizados en las transacciones de cobertura son altamente efectivos en compensar los cambios en los valores razonables para los instrumentos cubiertos.

Los cambios en el valor razonable de un instrumento financiero derivado altamente efectivo, designado y calificado como una cobertura del valor razonable, conjuntamente con las pérdidas o ganancias en el activo o pasivo cubierto o el compromiso firme no reconocido del instrumento cubierto imputable al riesgo de cobertura, son registrados en el estado de resultados integrales.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Cuando la contabilidad de cobertura es descontinuada en virtud de haberse determinado que el instrumento financiero derivado ya no califica como cobertura efectiva del valor razonable, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado en el balance general a su valor razonable, y no ajusta el activo o pasivo cubierto por los cambios en el valor razonable. El ajuste del monto registrado del activo o pasivo cubierto es contabilizado de la misma forma que otros componentes del monto registrado de dicho activo o pasivo. Cuando la contabilidad de cobertura es descontinuada porque el instrumento cubierto ya no califica como un compromiso firme, CAF continúa llevando el derivado en el balance general a su valor razonable, elimina cualquier activo o pasivo registrado por el reconocimiento del compromiso firme en el balance y reconoce una ganancia o pérdida en los resultados. En todas las situaciones en las que la contabilización de cobertura es descontinuada, CAF continúa presentando el instrumento financiero derivado a su valor razonable en el balance general y reconoce cualquier cambio en su valor razonable en el estado de resultados integrales.

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

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

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

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

- t. **Previsión para pérdidas de garantías** – La previsión para posibles pérdidas de garantías es mantenida a un nivel que CAF considera adecuado, para absorber las pérdidas probables inherentes de los préstamos garantizados originados por terceros a la fecha de los estados financieros. Los préstamos garantizados son clasificados como soberanos y no soberanos. La previsión para garantías es estimada por CAF considerando la exposición de riesgo de crédito, la pérdida de incumplimiento y, a partir del 31 de diciembre de 2013, la pérdida en caso de incumplimiento. La previsión para garantías soberanas es basada en la calificación de riesgo individual de los países prestatarios para su deuda en otras monedas a largo plazo, considerando el promedio de la calificación de riesgo de tres reconocidas agencias internacionales a la fecha de elaboración de los estados financieros. Estas calificaciones de riesgo país consideran una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo promedio. Para las garantías no soberanas, a partir del 31 de diciembre de 2013, la previsión es determinada considerando la calificación interna de CAF individual de cada cliente, considerando la calificación promedio de las mencionadas agencias.

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

- u. **Pronunciamientos contables recientemente adoptados** –

ASU 2013-02, Resultado Integral (Tema 220): Revelación de los Importes Reclasificados fuera de Otros Resultados Integrales Acumulados

En febrero de 2013, el FASB emitió la ASU 2013-02, Resultado Integral (Tema 220): “Revelación de los importes reclasificados fuera de otros resultados integrales acumulados”. Las modificaciones contenidas en la presente actualización sustituyen y reemplazan los requisitos de presentación para las reclasificaciones realizadas fuera de otros resultados integrales acumulados, en las actualizaciones de la ASU 2011-05 (publicadas en junio de 2011) y la ASU 2011-12 (publicadas en diciembre de 2011) para todas las organizaciones públicas y privadas. Las modificaciones requieren que la entidad proporcione información sobre los importes reclasificados fuera de los otros resultados integrales acumulados por componente. Además, la entidad está obligada a presentar, ya sea en el cuerpo principal del estado en el que se presenta la utilidad neta o en las notas, cantidades significativas reclasificadas fuera de los otros resultados integrales acumulados por las respectivas partidas de utilidad neta pero sólo si se requiere que la cantidad sea reclasificada bajo U.S. GAAP, a utilidad neta en su totalidad en el mismo período de reporte. Para otros montos cuya reclasificación por su totalidad a la utilidad neta no es necesaria bajo U.S. GAAP se requiere que la entidad realice la referencia a otras revelaciones requeridas bajo U.S. GAAP en donde se muestre detalle adicional de los montos reclasificados. La guía que se modifica es efectiva prospectivamente para los períodos de reporte a partir del 15 de diciembre de 2013.

Ver Nota 18 para más información sobre la adopción de la guía.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

v. *Pronunciamientos contables recientes y aplicables –*

ASU 2014-09, Reconocimiento de Ingresos

En mayo de 2014, el FASB emitió la ASU 2014-09, Reconocimiento de Ingresos (Tema 606) “Los ingresos procedentes de contratos con clientes”. Esta ASU exige a las empresas a reconocer los ingresos cuando un cliente obtiene el control en lugar de que las compañías han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de un bien o servicio. Además, la actualización requiere revelaciones ampliadas que rodean las transacciones de ingresos de la Compañía. Esta ASU será efectiva para CAF en 2017.

3. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Efectivo y bancos	141.147	230.051
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	1.279.267	1.460.678
Otras monedas	-	1.530
	1.279.267	1.462.208
	1.420.414	1.692.259

4. OTRAS INVERSIONES

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Dólares estadounidenses	1.589.458	779.936
Otras monedas	7.150	1.283
	1.596.608	781.219

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de interés sobre las otras inversiones oscilan entre 0,2% y 1,21% y entre 0,2% y 1,11%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

5. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

A continuación se presenta un resumen de los valores comercializables:

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del Tesoro de EE.UU.	1.920.441	1,88	674.749	2,62
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	195.373	0,60	130.390	0,98
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.075.478	0,32	1.982.228	0,20
Certificados de depósito	2.264.749	0,46	1.454.325	0,38
Bonos	1.183.477	1,64	1.165.255	1,86
Obligaciones hipotecarias garantizadas	292.214	5,55	220.196	6,46
Fondos líquidos	199.059	1,00	193.151	1,00
Otros	-	-	10.950	1,00
	5.014.977	1,02	5.026.105	0,94
	7.130.791	1,24	5.831.244	1,14

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los valores comercializables incluyen pérdidas y ganancias netas no realizadas por US\$ 3.038 y US\$ 5.025, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las ganancias y pérdidas netas realizadas por valores comercializables son de US\$ 2.003 y US\$ 12.083, respectivamente, las cuales se incluyen en el estado de resultados integrales en la cuenta de inversiones y depósitos en bancos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

CAF coloca sus inversiones a corto plazo en diferentes instituciones financieras de alto nivel. CAF tiene lineamientos de inversión muy conservadores que limitan el monto por exposición al riesgo crediticio, considerando entre otros factores, límites en las calificaciones de crédito, límites en la exposición de la duración, distribuciones específicas por tipo de instrumentos de inversión y límites a lo largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 166.312 y US\$ 165.652, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	4.653.485	4.081.566
Entre uno y dos años	519.111	858.003
Entre dos y tres años	1.633.819	523.424
Entre tres y cuatro años	101.639	184.152
Entre cuatro y cinco años	110.121	88.289
Más de cinco años	112.616	95.810
	<u>7.130.791</u>	<u>5.831.244</u>

6. CARTERA DE CRÉDITOS

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

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

País accionista:	31 de diciembre de	
	2014	2013
Argentina	2.718.009	2.457.474
Bolivia	1.909.509	1.752.611
Brazil	1.932.414	1.654.751
Colombia	1.768.619	1.806.317
Costa Rica	128.627	120.928
Ecuador	2.824.501	2.735.716
España	191.875	200.000

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Jamaica	5.628	6.129
México	127.526	194.475
Panamá	1.254.545	886.651
Paraguay	249.271	189.731
Perú	2.333.123	2.478.138
Portugal	15.000	-
República Dominicana	172.458	177.576
Uruguay	509.247	378.510
Venezuela	3.001.625	2.961.658
Préstamos	19.141.977	18.000.665
Ajustes del valor razonable	2.110	2.606
Valor en libros de la cartera de créditos	19.144.087	18.003.271

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se han otorgado créditos en otras monedas por un equivalente de US\$ 41.780 y US\$ 60.038, respectivamente, principalmente en Bolivianos, Nuevos Soles, Guaraníes, Pesos Mexicanos y Pesos Colombianos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 73.164 y US\$ 99.372, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Sector público	15.564.049	14.974.563
Sector privado	3.577.928	3.026.102
	19.141.977	18.000.665

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

	31 de diciembre de			
	2014		2013	
	Monto	Rendimiento promedio (%)	Monto	Rendimiento promedio (%)
Cartera de créditos	19.141.977	2,62	18.000.665	2,57

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de			
	2014	%	2013	%
Agricultura, caza y silvicultura	63.389	-	64.907	-
Industria manufacturera	399.627	2	314.443	2
Suministro de electricidad, gas y agua	6.613.662	35	6.146.592	34
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7.091.245	37	6.340.756	35
Banca comercial	1.191.862	6	1.410.267	8
Banca de desarrollo	571.100	3	586.198	3
Programas de infraestructura social	3.047.281	16	2.995.347	17
Otros	163.811	1	142.155	1
	19.141.977	100	18.000.665	100

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	2.717.459	2.547.989
Entre uno y dos años	2.140.348	1.773.139
Entre dos y tres años	1.919.126	2.072.016
Entre tres y cuatro años	1.713.659	1.663.606
Entre cuatro y cinco años	1.815.106	1.463.564
Más de cinco años	8.836.279	8.480.351
	19.141.977	18.000.665

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Garantía soberana	15.318.111	14.313.620
Garantía no soberana	3.823.866	3.687.045
	19.141.977	18.000.665

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

La calidad crediticia del portafolio de créditos con garantía no soberana al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es presentada a través de la clasificación de riesgo crediticio interno, como se indica a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio - muy bueno	1.802.917	1.464.326
Satisfactorio - apropiado	635.186	1.315.509
<i>Watch</i>	1.275.343	903.085
Sub-Estándar	93.875	4.125
Dudoso	16.545	-
	<u>3.823.866</u>	<u>3.687.045</u>

Calidad de la cartera de créditos

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Durante el año CAF registró las siguientes transacciones:		
Créditos deteriorados	0	0
Castigo de créditos	4.125	4.125
Compras de cartera de crédito	0	0
Ventas de cartera de créditos	118.008	51.250
Créditos reestructurados	0	8.250
CAF presentó los siguientes saldos e indicadores de calidad al cierre del año:		
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	16.545	0
Créditos vencidos	0	0
Porcentaje de provisión para posibles pérdidas sobre la cartera de créditos	0,29%	0,21%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,09%	0,00%
Porcentaje de créditos vencidos sobre la cartera de créditos	0,00%	0,00%

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Préstamos A/B

CAF administra la participación del préstamo vendido, y asume el riesgo de crédito sólo por la porción del préstamo otorgado por CAF. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 1.558.400 y US\$ 1.480.369, respectivamente; mientras otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 1.067.057 y US\$ 1.065.707, respectivamente.

Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos

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

	31 de diciembre de					
	2014			2013		
	Sector		Total	Sector		Total
	Soberano	No soberano		Soberano	No soberano	
Saldos al inicio del año	10.898	27.438	38.336	95.872	29.927	125.799
Débito (crédito)						
a resultados, neto	9.343	12.209	21.552	(84.974)	1.557	(83.417)
Castigos	-	(4.125)	(4.125)	-	(4.125)	(4.125)
Recuperaciones	-	-	-	-	79	79
Saldos al final del año	20.241	35.522	55.763	10.898	27.438	38.336

Al 31 de diciembre de 2013, como resultado de una mejora en la determinación de la previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos, la previsión tuvo una disminución de US\$ 84.886, reconociendo el efecto en el estado de resultados integrales.

7. INVERSIONES DE CAPITAL

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Inversiones directas en compañías contabilizadas		
bajo el método de participación patrimonial	9.169	8.435
Fondos de inversión contabilizados bajo el método		
de participación patrimonial	33.534	27.078
Inversiones directas en compañías contabilizadas al costo	77.009	40.636
Fondos de inversión contabilizados al costo	172.633	152.236
	292.345	228.385

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	Participación accionaria (%)	31 de diciembre de	
		2014	2013
Fondos de inversión:			
Bolivia	20	2.714	1.416
Brasil	Entre 1 y 12	32.762	26.029
Colombia	Entre 9 y 20	35.256	34.228
México	Entre 6 y 20	31.697	13.797
Perú	Entre 6 y 16	12.200	14.790
Regional	Entre 1 y 33	91.538	89.054
		<u>206.167</u>	<u>179.314</u>
Inversiones directas en compañías:			
Argentina	17	2.000	2.000
Bolivia	20	9.169	8.435
Brasil	Entre 14 y 20	7.000	-
Colombia	Entre 10 y 20	26.482	5.023
Ecuador	Entre 5 y 10	5.490	5.490
Perú	1	8.263	8.263
Regional	Entre 2 y 20	27.774	19.860
		<u>86.178</u>	<u>49.071</u>
		<u>292.345</u>	<u>228.385</u>

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

	Participación accionaria	Últimos estados financieros	31 de diciembre de	
			2014	2013
Compañías:				
Banco de Desarrollo de la Producción	20%	30/09/2014	<u>9.169</u>	<u>8.435</u>
Fondos:				
Darby Latinoamerican Mezzanine Fund II	20%	30/09/2014	9.947	10.709
Emerging Energy Latinoamerican Fund	20%	30/09/2014	2.434	163
Fondo de Fondos México II	20%	30/06/2014	7.759	3.454
Microfinance Growth Fund	20%	30/09/2014	6.167	6.353
Produbanco Darby-Probanco Fund II	33%	30/09/2014	4.513	4.983
Próspero Microfinanzas Fund	20%	30/09/2014	2.714	1.416
			<u>33.534</u>	<u>27.078</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Durante 2014 y 2013, CAF reconoció ingresos por US\$ 9.020 y US\$ 5.044, respectivamente, correspondientes a dividendos recibidos por inversiones bajo el método del costo, y están incluidos en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014, CAF reconoció un deterioro en inversiones de capital por US\$ 7.307. Al 31 de diciembre 2013, CAF no reconoció ningún deterioro por las inversiones de capital.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Las propiedades y equipos se componen de lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Terrenos	27.012	27.012
Edificaciones	26.169	23.662
Mejoras a edificios	19.786	18.375
Mejoras en inmuebles arrendados	6.770	4.882
Mobiliario y equipos	21.583	17.707
Vehículos	989	877
	<u>102.309</u>	<u>92.515</u>
Menos depreciación acumulada	50.805	45.995
Proyectos en procesos	17.499	20.379
	<u>69.003</u>	<u>66.899</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el estado de resultados integrales, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 5.974 y US\$ 5.554, respectivamente.

9. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos intangibles, neto	10.199	10.957
Cargos diferidos, neto	36.470	40.507
Cuentas por cobrar del portafolio de inversiones	4.551	-
Margen colateral	233.746	192.394
Otros activos	25.572	30.083
	<u>310.538</u>	<u>273.941</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

10. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de depósitos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
A la vista	72.479	69.850
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	3.624.031	3.193.824
	<u>3.696.510</u>	<u>3.263.674</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de interés sobre los depósitos a plazo recibidos oscilan entre 0,06% y 1,812% y entre 0,02% y 1,597%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el total de depósitos recibidos en otras monedas incluyen US\$ 157.324 y US\$ 2.424, respectivamente.

11. PAPELES COMERCIALES

Los papeles comerciales de CAF por US\$ 1.853.282 al 31 de diciembre de 2014 vencen en 2015 (US\$ 2.936.496 al 31 de diciembre de 2013, vencieron en 2014). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de interés sobre papeles comerciales oscilan entre 0,145% y 0,458% y entre 0,09% y 0,69%, respectivamente.

12. PRÉSTAMOS

Los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Dólares estadounidenses	1.443.140	1.575.019
Nuevos Soles	22.044	21.599
Bolívares	30.159	17.460
Otras divisas	5.853	8.838
	<u>1.501.196</u>	<u>1.622.916</u>
Ajustes al valor razonable	13.450	5.947
Valor razonable de los préstamos	<u>1.514.646</u>	<u>1.628.863</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 545.171 y US\$ 407.082, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las tasas de interés sobre préstamos oscilan entre 0,1324% y 12% y entre 0,1244% y 12%, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Los vencimientos de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	246.009	467.837
Entre uno y dos años	441.506	252.882
Entre dos y tres años	105.614	226.765
Entre tres y cuatro años	184.241	95.912
Entre cuatro y cinco años	113.625	165.224
Más de cinco años	410.201	414.296
	<u>1.501.196</u>	<u>1.622.916</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, CAF mantiene líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 569.342 y US\$ 609.859, respectivamente.

13. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2014			2013		
	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)	A la tasa de cambio original	A la tasa de cambio actual	Costo promedio ponderado después de swaps (%) (al final del año)
Dólares estadounidenses	6.109.320	6.109.320	2,03	5.115.006	5.115.006	2,35
Euros	3.571.411	3.230.302	1,62	2.119.345	2.196.752	1,95
Franco suizo	2.054.538	1.950.086	1,71	1.871.550	1.981.810	1,98
Dólares australianos	525.233	471.269	1,26	524.464	514.224	1,31
Dólares de Hong Kong	386.060	386.212	1,69	223.982	224.139	2,03
Corona noruega	390.828	323.777	1,43	-	-	-
Yenes	418.819	294.807	2,45	671.631	524.109	2,10
Renminbis	96.618	96.660	1,37	96.618	99.092	1,37
Pesos colombianos	112.565	92.687	2,64	156.949	173.202	2,95
Pesos mexicanos	98.108	89.545	2,67	98.108	100.476	2,71
Liras Turca	70.089	67.408	0,34	-	-	-
Nuevos Soles	32.331	35.412	0,73	94.736	103.875	1,13
Rand sudafricano	22.594	21.848	0,85	-	-	-
	<u>13.888.514</u>	<u>13.169.333</u>		<u>10.972.389</u>	<u>11.032.685</u>	
Ajustes al valor razonable		690.607			159.816	
Valor en libros de los bonos		<u>13.859.940</u>			<u>11.192.501</u>	

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	1.264.543	942.400
Entre uno y dos años	1.560.577	1.265.305
Entre dos y tres años	2.086.958	1.561.340
Entre tres y cuatro años	1.315.182	887.692
Entre cuatro y cinco años	937.189	1.316.246
Más de cinco años	6.724.065	4.999.406
	13.888.514	10.972.389

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 13.059.963 y US\$ 10.539.306, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 7.667.123 y US\$ 6.043.466, respectivamente, están denominados en Yenes, Euros, Francos suizos, Dólares australianos, Pesos colombianos, Pesos mexicanos, Dólares de Hong Kong, Renminbis, Liras turca, Rand sudafricano y Nuevos Soles.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se efectuaron recompras de bonos.

14. GASTOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS

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

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Indemnizaciones y beneficios laborales, y planes de ahorro	68.382	64.780
Cuentas por pagar del portafolio de inversiones	5.683	-
Margen colateral	99.413	121.501
Previsión para contingencias	2.474	3.643
Otros pasivos	8.441	7.476
	184.393	197.400

15. PLAN DE PENSIONES

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación de los saldos iniciales y finales de las obligaciones del Plan, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Cambios en las obligaciones del Plan:		
Obligaciones de los beneficios del Plan al inicio del año	9.558	6.875
Costo por servicios	1.206	1.084
Costo por intereses	406	297
Contribuciones de los participantes	1.170	1.050
(Ganancia) pérdida actuarial	(435)	333
Beneficios pagados	(611)	(81)
Obligaciones de los beneficios del Plan al cierre del año	11.294	9.558

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación de saldos iniciales y finales de los activos del Plan, es la siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Cambios en los activos del Plan:		
Valor justo de los activos al inicio del año	9.098	6.359
Retorno esperado de los activos del Plan	183	126
Contribuciones	2.656	2.695
Beneficios pagados	(611)	(82)
Valor justo de los activos al cierre del año	11.326	9.098

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos del Plan, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Activos del Plan:		
Depósitos en bancos	11.326	9.098

La siguiente tabla resume los componentes del costo periódico de los beneficios proyectados relacionados con el Plan, para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Costo por servicios	1.206	1.084
Costo por intereses	406	297
Retorno esperado por los activos del Plan	(136)	(110)
	1.476	1.271

A continuación se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año 2015:

Costo por servicios:	
Contribuciones al Plan	1.234
Beneficio garantizado	204
	1.438
Costo por intereses	481
Retorno esperado por los activos del Plan	(170)
	1.749

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Los supuestos actuariales determinados en promedios ponderados utilizados para establecer el costo del beneficio neto desde el inicio del Plan hasta el 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

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

16. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de US\$ 10.000.000, distribuido entre acciones de las series “A”, “B” y “C”.

Capital suscrito de garantía

El pago del capital suscrito de garantía se efectuará cuando sea requerido, previa aprobación del Directorio, cuando se necesite para satisfacer aquellas obligaciones financieras de CAF, en caso de que la Institución no estuviese en capacidad de cumplir con sus propios recursos.

Acciones

Las acciones de CAF están clasificadas de la siguiente manera:

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

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Un detalle del movimiento del capital suscrito y pagado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Número de acciones			Montos			
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Total
31 de diciembre de 2012	10	663.168	61.775	12.000	3.315.840	308.875	3.636.715
Pagos de acciones							
en efectivo	-	43.268	17.665	-	216.340	88.325	304.665
31 de diciembre de 2013	10	706.436	79.440	12.000	3.532.180	397.200	3.941.380
Pagos de acciones							
en efectivo	-	49.453	12.370	-	247.265	61.850	309.115
31 de diciembre de 2014	10	755.889	91.810	12.000	3.779.445	459.050	4.250.495

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución por accionista del capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Monto nominal			
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Total
Accionistas:							
Argentina	1	75.445	-	1.200	377.225	-	378.425
Bolivia	1	44.319	-	1.200	221.595	-	222.795
Brasil	1	65.927	-	1.200	329.635	-	330.835
Colombia	1	153.278	-	1.200	766.390	-	767.590
Ecuador	1	44.640	-	1.200	223.200	-	224.400
Panama	1	18.747	-	1.200	93.735	-	94.935
Paraguay	1	18.376	-	1.200	91.880	-	93.080
Peru	1	158.290	-	1.200	791.450	-	792.650
Uruguay	1	22.746	-	1.200	113.730	-	114.930
Venezuela	1	153.712	-	1.200	768.560	-	769.760
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
España	-	-	39.739	-	-	198.695	198.695
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
Mexico	-	-	11.757	-	-	58.785	58.785
Portugal	-	-	1.470	-	-	7.350	7.350
República dominicana	-	-	6.373	-	-	31.865	31.865
Trinidad & Tobago	-	-	23.457	-	-	117.285	117.285
Bancos comerciales	-	409	-	-	2.045	-	2.045
	10	755.889	91.810	12.000	3.779.445	459.050	4.250.495

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle por accionista del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es la siguiente:

	Capital suscrito no pagado				Capital suscrito de garantía			
	Series "B"		Series "C"		Series "B"		Series "C"	
	Número de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto Nominal	Numero de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto nominal
Accionistas:								
Argentina	15.794	78.970	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	7.094	35.470	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	21.931	109.655	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	22.838	114.190	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	7.094	35.470	-	-	14.400	72.000	-	-
Panama	8.099	40.495	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	7.990	39.950	-	-	7.200	36.000	-	-
Peru	18.260	91.300	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	5.333	26.665	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	22.837	114.185	-	-	50.400	252.000	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
España	-	-	-	-	-	-	40.000	200.000
Mexico	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
República dominicana	-	-	662	3.310	-	-	-	-
Trinidad y Tobago	-	-	-	-	-	-	-	-
Bancos comerciales	7	35	-	-	-	-	-	-
	<u>137.277</u>	<u>686.385</u>	<u>662</u>	<u>3.310</u>	<u>252.000</u>	<u>1.260.000</u>	<u>58.732</u>	<u>293.660</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la distribución por accionista del capital suscrito y pagado es la siguiente:

	Numero de acciones			Monto nominal			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Accionistas:							
Argentina	1	69.308	-	1.200	346.540	-	347.740
Bolivia	1	41.653	-	1.200	208.265	-	209.465
Brasil	1	60.142	-	1.200	300.710	-	301.910
Colombia	1	145.733	-	1.200	728.665	-	729.865
Ecuador	1	41.957	-	1.200	209.785	-	210.985
Panama	1	17.816	-	1.200	89.080	-	90.280
Paraguay	1	13.646	-	1.200	68.230	-	69.430
Peru	1	149.160	-	1.200	745.800	-	747.000
Uruguay	1	20.432	-	1.200	102.160	-	103.360
Venezuela	1	146.166	-	1.200	730.830	-	732.030
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
España	-	-	35.135	-	-	175.675	175.675
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
Mexico	-	-	11.757	-	-	58.785	58.785
Portugal	-	-	1.470	-	-	7.350	7.350
República dominicana	-	-	6.197	-	-	30.985	30.985
Trinidad & Tobago	-	-	15.867	-	-	79.335	79.335
Bancos comerciales	-	423	-	-	2.115	-	2.115
	<u>10</u>	<u>706.436</u>	<u>79.440</u>	<u>12.000</u>	<u>3.532.180</u>	<u>397.200</u>	<u>3.941.380</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle por accionista del capital suscrito no pagado y el capital suscrito de garantía es la siguiente:

	Capital suscrito no pagado				Capital suscrito de garantía			
	Series "B"		Series "C"		Series "B"		Series "C"	
	Numero de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto nominal	Numero de acciones	Monto nominal
Accionistas:								
Argentina	21.931	109.655	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	9.760	48.800	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	27.716	138.580	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	30.383	151.915	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	9.760	48.800	-	-	14.400	72.000	-	-
Panama	9.030	45.150	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	6.280	31.400	-	-	7.200	36.000	-	-
Peru	27.390	136.950	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	7.647	38.235	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	30.383	151.915	-	-	50.400	252.000	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
España	-	-	4.604	23.020	-	-	40.000	200.000
Mexico	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	-	-	-	-	16.332	81.660
República dominicana	-	-	838	4.190	-	-	-	-
Trinidad & Tobago	-	-	7.590	37.950	-	-	-	-
Bancos comerciales	7	35	-	-	-	-	-	-
	<u>180.287</u>	<u>901.435</u>	<u>13.032</u>	<u>65.160</u>	<u>252.000</u>	<u>1.260.000</u>	<u>58.732</u>	<u>293.660</u>

Reserva General

CAF mantiene una reserva general aprobada por la Asamblea de Accionistas, la cual es considerada una reserva patrimonial. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los accionistas aprobaron el incremento de la reserva en US\$ 116.557 y US\$ 24.071, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

Reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo

El Convenio Constitutivo de CAF requiere que de la utilidad neta del año se destine como mínimo, un 10% para un fondo de reserva, hasta que alcance una suma no inferior a 50% del capital suscrito, la cual es considerada una reserva patrimonial. Adicionalmente, la Asamblea de Accionistas podrá decidir cada año un aporte adicional a esta reserva. De acuerdo con este procedimiento, en las Asambleas de Accionistas celebradas en marzo de 2014 y 2013, se decidió efectuar aportes a esta reserva de US\$ 21.200 y US\$ 16.100, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

17. DISTRIBUCIONES A LOS FONDOS ESPECIALES DE LOS ACCIONISTAS

La Asamblea de Accionistas puede distribuir una porción de las ganancias retenidas a fondos especiales creados para promover la cooperación técnica y financiera, el desarrollo humano sustentable y el manejo de fondos para el alivio de la pobreza en los países accionistas. CAF no posee intereses residuales en estos fondos.

En marzo de 2014 y 2013, la Asamblea de Accionistas aprobó distribuir a los fondos especiales con cargo a las utilidades retenidas de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, por US\$ 69.000 y US\$ 119.998, respectivamente (Nota 25).

Adicionalmente, en marzo de 2014, la Asamblea de Accionistas aprobó, con efecto 2015, el cambio en el registro contable de la distribución a los fondos especiales, reconociéndolos como gastos y no como una disminución en las ganancias acumuladas.

18. OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS

Los otros resultados integrales acumulados y los importes reclasificados de otros ingresos integrales acumulados que afectaron los ingresos netos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Saldos al inicio del año	(317)	-
Cambios no reconocidos en activos/pasivos bajo beneficio del plan de pensión	32	(317)
Amortización de los beneficios del plan de pensión (1)	317	-
Saldos al cierre del año	<u>32</u>	<u>(317)</u>

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

19. EXENCIONES TRIBUTARIAS

CAF está exenta de toda clase de gravámenes tributarios sobre sus ingresos, bienes y otros activos. También está exenta de toda responsabilidad relacionada con el pago, retención o recaudación de cualquier impuesto, contribución o derecho.

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y ACTIVIDADES DE COBERTURA

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al utilizar instrumentos financieros derivados para cubrir exposiciones a los cambios en las tasas de interés y tipos de cambio, CAF se expone al riesgo de crédito y riesgo de mercado. El riesgo de crédito representa el incumplimiento de la contraparte con los términos establecidos en el contrato derivado. 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.

El riesgo de mercado, asociado con el riesgo de la tasa de interés y el riesgo de los tipos de cambio, es manejado mediante acuerdos de permutas financieras de préstamos y endeudamientos sujetos a una tasa de interés fijas y denominadas en otras monedas, por instrumentos sujetos a una tasa de interés flotante y denominado en dólares estadounidenses. CAF contrata instrumentos financieros derivados con características de riesgo de mercado, que se espera cambien de una manera que compensen el cambio económico en el valor de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos y otras obligaciones. Los contratos derivados mantenidos por CAF consisten en cobertura de tasa de interés y monedas y se designan como coberturas del valor razonable de créditos específicamente identificados, bonos o préstamos y otras obligaciones con tasas fijas de interés o con exposición a monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.

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

CAF monitorea el riesgo de crédito asociado con las transacciones con instrumentos financieros derivados. El riesgo de crédito es manejado estableciendo límites de exposición con base en la clasificación crediticia y la magnitud de la contraparte de manera individual, entre otros factores. Para reducir aún más el riesgo de crédito en los instrumentos financieros derivados, CAF suscribe acuerdos de apoyo crediticio con sus principales contrapartes, lo cual ofrece una mitigación del riesgo, ya que los contratos de permuta son por lo general ajustados al valor de mercado y la parte que funge como el deudor neto debe incorporar una garantía, cuando la exposición ajustada al valor de mercado excede ciertos umbrales predeterminados, lo cual disminuye en la medida en que se deteriora la clasificación crediticia de la contraparte. Este colateral puede ser en efectivo o en títulos valores gubernamentales líquidos y de alta calidad.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos del balance relacionados con instrumentos financieros derivados de CAF son los siguientes:

	Activos derivados		Pasivos derivados	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2014	2013	2014	2013
<i>Swaps</i> de tasa de interés	183.323	96.640	33.752	6.935
<i>Swaps</i> de tipo de moneda	199.790	320.774	349.150	175.889
Futuros	-	244	155	-
Contratos <i>Forward</i>	590	-	29	-
	<u>383.703</u>	<u>417.658</u>	<u>383.086</u>	<u>182.824</u>

La tabla que se presenta a continuación, muestra el valor nominal y el valor razonable de los acuerdos de cobertura financiera (*swaps*) de tasa de interés y moneda, así como los instrumentos con cobertura subyacente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Valor nominal		Valor razonable	
	De tasa de interés	De moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2014:				
Cartera de créditos	-	18.351	3.151	187
Cartera de créditos	6.125	-	-	46
Préstamos	419.167	-	13.766	316
Bonos	5.357.840	-	169.557	33.390
Bonos	-	7.803.396	196.639	348.963
	<u>5.783.132</u>	<u>7.821.747</u>	<u>383.113</u>	<u>382.902</u>
31 de diciembre de 2013:				
Cartera de créditos	-	30.586	1.014	2.560
Cartera de créditos	14.965	-	-	176
Préstamos	490.000	-	5.947	-
Bonos	4.560.840	-	90.693	6.759
Bonos	-	5.878.979	319.760	173.329
	<u>5.065.805</u>	<u>5.909.565</u>	<u>417.414</u>	<u>182.824</u>

El monto reconocido por el colateral recibido que ha sido compensado al cierre de 2014 y 2013, ascendió a US\$ 99.413 y US\$ 121.501, respectivamente. El monto reconocido por la obligación de la garantía otorgada que ha sido compensado al cierre de 2014 y 2013, fue de US\$ 132.959 y US\$ 70.893, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

La siguiente tabla muestra el valor nominal y valor razonable de los futuros mantenidos como instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Derivados activos</u>
Al 31 de diciembre 2014: Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta Sep 2015	Varias	560	590
	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor razonable Derivados pasivos</u>
Al 31 de diciembre 2014: Futuros	Nov/Dic 2014	mar-15	Varias	(49.900)	(81)
Futuros	Nov/Dic 2014	mar-15	Varias	(4.900)	(74)
				(54.800)	(155)
Contratos <i>Forward</i>	Varias	Hasta Sep 2015	Varias	560	(29)
				(54.240)	(184)
	<u>Fecha de inicio</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Moneda del contrato</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor razonable Derivados activos</u>
Al 31 de diciembre 2013: Futuros	Nov/Dic 2013	mar-14	USD	(56.900)	244

El importe reconocido por la obligación de constituir garantías relacionadas con los futuros que se han compensado al cierre del ejercicio 2014, fue de US \$ 1.374.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los derivados de CAF que han sido designados como cobertura fueron considerados a valor razonable. Los cambios en el valor razonable de este tipo de instrumentos derivados y los cambios en el valor razonable de partidas cubiertas atribuibles al riesgo objeto de cobertura, están incluidos en el estado de resultados integrales.

CAF se encuentra en la Asociación Internacional de Cobertura y Derivados, Inc. (ISDA) y mantiene acuerdos marco de compensación con prácticamente todas sus contrapartes de derivados. Estos acuerdos marco de compensación jurídicamente exigibles dan a CAF el derecho de llevar dinero en efectivo o liquidar los valores mantenidos como garantía y poder compensar los créditos y débitos con la misma contraparte en caso de incumplimiento de la contraparte. Los siguientes cuadros presentan información sobre la compensación de los instrumentos derivados, aún cuando CAF ha optado por no compensar con cada contraparte en el balance:

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre 2014

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

<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
<i>Swaps</i>	(382.901)	201.474	132.959	(48.468)

Al 31 de diciembre 2013

<i>Activos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de activos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivos y valores recibidos en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
<i>Swaps</i>	546.019	(184.757)	(121.501)	239.761

<i>Pasivos derivados</i>		Importes brutos no compensados en el balance general		
<u>Descripción</u>	<u>Importes brutos de pasivos reconocidos</u>	<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Efectivo y valores entregados en garantía</u>	<u>Saldo neto</u>
<i>Swaps</i>	(311.429)	184.757	70.893	(55.779)

21. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

A continuación se describen los métodos de valoración utilizados por CAF para medir distintos instrumentos financieros a valor razonable, incluyendo una indicación del nivel en la jerarquía del valor razonable en el que cada instrumento es generalmente clasificado. Cuando proceda, la descripción incluye detalles de los modelos de valoración, la información clave de estos modelos de valoración, así como también cualquier supuesto significativo.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Si los precios de cotización no están disponibles en el mercado, el valor razonable está basado en modelos de valoración desarrollados internamente, los cuales usan, siempre que sea posible, precios basados en el mercado actual o parámetros provistos por el mercado de fuentes independientes, tales como: tasas de interés, tipos de cambio, entre otros. Los instrumentos valorados utilizando modelos de valoración desarrollados internamente se clasifican de acuerdo con el nivel más bajo de jerarquía o de valor que sea significativo para la medición del valor. Por lo tanto, un instrumento puede ser clasificado en el Nivel 3, aunque puede haber algunos datos significativos que sean fácilmente observables.

CAF puede también hacer uso de precios de cotización de las últimas transacciones realizadas en instrumentos con iguales o similares características al que se está valorando, cuando están disponibles. La frecuencia y el tamaño de las operaciones y el importe del margen entre los precios de compra-venta se encuentran entre los factores considerados en la determinación de la liquidez de los mercados y la importancia de los precios observados. Si precios relevantes y observables están disponibles, aquellas valuaciones podrían ser clasificadas como Nivel 2. Si los precios no están disponibles, otras técnicas de valoraciones podrían ser utilizadas y el instrumento podría ser clasificado como Nivel 3.

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

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

Durante 2014, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Instrumentos medidos al valor razonable sobre una base recurrente

A continuación se presenta para cada nivel de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos de CAF que son medidos a su valor razonable sobre una base recurrente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Al 31 de diciembre 2013:				
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de Estados Unidos	674.749	-	-	674.749
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	130.390	-	-	130.390
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas				
Papeles comerciales	1.982.228	-	-	1.982.228
Certificados de depósito	1.454.325	-	-	1.454.325
Bonos	1.165.255	-	-	1.165.255
Obligaciones hipotecarias garantizadas	220.196	-	-	220.196
Fondos líquidos	193.151	-	-	193.151
Otros	10.950	-	-	10.950
	5.026.105	-	-	5.026.105
	5.831.244	-	-	5.831.244
Cartera de créditos	-	48.358	-	48.358
Instrumentos derivados:				
Futuros	-	244	-	244
Cobertura financiera de tasa de interés	-	96.640	-	96.640
Cobertura financiera de moneda	-	320.774	-	320.774
	-	417.658	-	417.658
	5.831.244	466.016	-	6.297.260
Pasivos:				
Préstamos	-	495.947	-	495.947
Bonos	-	10.659.931	-	10.659.931
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	6.935	-	6.935
Cobertura financiera de moneda	-	175.889	-	175.889
	-	182.824	-	182.824
	-	11.338.702	-	11.338.702

Instrumentos que no son medidos a valor razonable

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

		31 de diciembre de			
		2014		2013	
		Nivel de jerarquía	Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	141.147	141.147	230.051	230.051
Depósitos en bancos	1	1.279.267	1.279.267	1.462.208	1.462.208
Otras inversiones	1	1.596.608	1.596.608	781.219	781.219
Cartera de créditos, neta	2	18.976.959	18.981.432	17.954.913	17.957.220
Inversiones de capital (método del costo)	2	249.642	249.642	192.872	192.872
Intereses y comisiones por cobrar	2	292.325	292.325	242.153	242.153

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

	Nivel de jerarquía	31 de diciembre de			
		2014		2013	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Pasivos financieros:					
Depósitos recibidos	2	3.696.510	3.696.510	3.263.674	3.263.674
Papeles comerciales	2	1.853.282	1.853.282	2.936.496	2.936.496
Préstamos	2	1.082.029	1.083.696	1.132.916	1.134.194
Bonos	2	735.830	737.349	532.570	534.326
Intereses por pagar	2	239.547	239.547	200.013	200.013

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

- *Efectivo en caja y bancos, depósitos en bancos, intereses y comisiones por cobrar, otras inversiones, depósitos recibidos, papeles comerciales e intereses por pagar:* Los montos registrados se aproximan al valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.
- *Cartera de créditos:* CAF es una de las pocas instituciones que ofrecen créditos para el desarrollo en los países accionistas. No existe un mercado secundario para el tipo de créditos concedidos por CAF. La tasa en los créditos a tasa de interés variable se actualiza sobre una base semestral; el valor registrado ajustado por riesgo de crédito es determinado como la mejor estimación del valor razonable. El valor razonable de los créditos a tasas fijas de interés se determina utilizando la tasa de interés variable actual para créditos similares. El valor razonable de los créditos afectados se estima sobre la base de los flujos del efectivo descontados.
- *Inversiones de capital:* Las inversiones de capital de CAF en otras entidades no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles. El valor razonable de las inversiones de capital es determinado sobre la base de un análisis financiero de la situación de las mismas y cualquier pérdida es reconocida inmediatamente en el estado de resultados integrales.
- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de valoración desarrollada internamente, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar el margen de riesgo de crédito de CAF. Aquellas transacciones son clasificadas generalmente en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, dependiendo de la observabilidad de la información significativa del modelo.

Durante 2014, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

22. OPCIÓN DEL VALOR RAZONABLE

La Gerencia de CAF decidió medir al valor razonable aquellos activos y pasivos financieros denominados en monedas distintas al dólar estadounidense, para los cuales ha contratado un instrumento derivado como una cobertura económica para los riesgos de otras monedas y de tasas de interés.

Los resultados registrados en el estado de resultados integrales, producto de los flujos del efectivo periódicos y de cambios no realizados en el valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, para instrumentos para los que se ha elegido la opción del valor razonable, así como, para aquellos instrumentos derivados usados como coberturas económicas, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Bonos	2.165	787
Cartera de créditos	(690)	1.342
	<u>1.475</u>	<u>2.129</u>

23. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Compromisos de créditos suscritos - elegibles	5.281.911	4.583.475
Compromisos de créditos suscritos - no elegibles	2.836.455	1.965.410
Líneas de crédito	4.718.975	4.782.126
Cartas de crédito	16.776	58.641
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	286.149	254.687
Garantías	311.819	375.533

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 instrumentos se reflejan como compromisos de crédito cuando se firma el contrato de crédito correspondiente y se registran en los estados financieros cuando se efectúa el desembolso. Aquellos compromisos de crédito que han cumplido con los requerimientos necesarios para su desembolso se clasifican como elegibles.

Los compromisos de créditos tienen una fecha de vencimiento establecida y en algunos casos vencen sin efectuarse los desembolsos. Adicionalmente, por experiencia, parte de los desembolsos se realizan hasta dos años después de la firma del contrato. Por tal motivo, el total de los compromisos no representa, necesariamente, requerimientos futuros de flujos del efectivo.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Los vencimientos de las garantías son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	45.621	98.707
Entre uno y dos años	12.000	-
Entre cuatro y cinco años	40.254	52.924
Más de cinco años	213.944	223.902
	<u>311.819</u>	<u>375.533</u>

De acuerdo con la Gerencia, CAF no se encuentra involucrada en ningún litigio que sea significativo o que pudiera tener un efecto adverso en el negocio, en su condición financiera o en el resultado de sus operaciones.

24. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Salarios y beneficios del personal	74.111	67.388
Honorarios profesionales, seminarios y otros gastos	16.486	14.492
Logística e infraestructura	15.038	13.066
Telecomunicaciones y tecnología	11.043	9.051
	<u>116.678</u>	<u>103.997</u>

25. FONDOS ESPECIALES Y OTROS FONDOS BAJO ADMINISTRACIÓN

CAF, como una institución financiera multilateral, actúa como administrador de diversos fondos constituidos por terceros y de los fondos especiales de los propios accionistas de CAF.

Los fondos especiales 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, y CAF es responsable por su administración. Los fondos especiales se rigen por las disposiciones del Convenio Constitutivo y cualquier otra disposición, que pueda ser establecido por la Asamblea de Accionistas. Los recursos de los fondos especiales 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, la responsabilidad financiera de CAF, como administrador, queda limitada a los activos netos y reservas de cada fondo especial. CAF no mantiene ningún interés residual en los activos de los fondos especiales.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 508.638 y US\$ 537.651, respectivamente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	330.736	350.010
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la pequeña y mediana empresa (FIDE)	54.810	56.879
Fondo de Promoción de Proyectos de Infraestructura Sostenible (PROINFRA) (2)	-	25.440
Fondo de Cooperación Técnica (FCT) (2)	55.936	25.826
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU)	15.604	17.610
Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	7.228	7.158
Fondo de Cooperación e Integración Fronteriza (COPIF) (2)	-	3.724
Fondo Especial de Bolivia (FEB) (2)	-	(767)
Otros	44.324	51.771
	<u>508.638</u>	<u>537.651</u>

- (1) Este fondo fue creado por los accionistas de CAF para propósitos de compensar una porción de los costos por intereses de ciertos créditos otorgados por CAF para financiar proyectos de infraestructura económica y social. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, este fondo compensó intereses por un monto de US\$ 61.261 y US\$ 48.239, respectivamente.
- (2) Al 18 de marzo de 2014 y de acuerdo con la decisión de la Asamblea de Accionistas, estos fondos fueron sujetos a una combinación de negocios con el Fondo de Cooperación Técnica (FCT).

26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Gerencia ha determinado que CAF tiene un solo segmento operativo, ya que no administra sus operaciones asignando sus recursos en base a la contribución de operaciones individuales a los ingresos netos de la Institución. CAF no diferencia entre la naturaleza de los productos o servicios prestados, el proceso de preparación, o el método de prestar servicios entre los países.

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, los créditos otorgados o garantizados por seis países generaron individualmente ingresos por encima del 10% de los ingresos por cartera de créditos, antes de *swaps*, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Argentina	71.292	60.632
Bolivia	46.488	41.959
Brazil	44.972	-
Colombia	42.757	45.251
Ecuador	62.249	61.951
Peru	64.459	60.346
Venezuela	71.846	73.020
	<u>404.063</u>	<u>343.159</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares estadounidenses)

27. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 30 de enero de 2015, fecha de emisión de los estados financieros. Como resultado de esta evaluación, la Gerencia ha determinado que no hay eventos subsecuentes, que requieran una revelación en los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2014, excepto por lo siguiente:

- El 21 de enero de 2015, CAF fijó el precio de los bonos bajo el Programa U.S. Shelf por US\$ 1.000.000, Flotante, con vencimiento en 2018. La fecha efectiva del bono fue el 29 de enero de 2015.

www.deloitte.com.ve

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

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de firmas miembros en más de 140 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y su profunda experiencia local para ayudar a sus clientes a tener éxito donde sea que operen. Aproximadamente 195.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia

© 2015 Lara Marambio & Asociados, RIF: J-00327665-0, Firma Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu