

**Corporación Andina
de Fomento (CAF)**

Estados Financieros
Por los años terminados el
31 de diciembre de 2012 y 2011

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 Contadores Públicos Independientes Sobre la Declaración de la Gerencia Acerca de la Efectividad del Control Interno Sobre la Información Financiera	3-4
Informe de los Contadores Públicos Independientes	5
Balances Generales	6
Estados de Ganancias y Pérdidas	7
Estados de Movimientos en las Cuentas de Patrimonio	8
Estados de Flujos del Efectivo	9-10
Notas a los Estados Financieros	11-45

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 2012 con base en los criterios para un control interno efectivo determinados en el Marco Conceptual Integrado de Control Interno 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 2012. 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 2012 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 2012 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 2012.



L. Enrique Garcia
Presidente Ejecutivo



Hugo Sarmiento K.
Vicepresidente Corporativo
de Finanzas



Marcos Subía G.
Director de Contabilidad y Presupuesto

31 de enero de 2013

Informe de los Contadores Públicos 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 2012, con base en los criterios establecidos según el *Marco Conceptual Integrado de Control Interno, 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 sustanciales. 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, el control interno sobre la información financiera puede no prevenir, o detectar y corregir errores. Además, las proyecciones de cualquier evaluación de control interno sobre la información financiera a períodos futuros están sujetas al riesgo de que el control interno pueda tornarse inadecuado debido a los cambios en las condiciones, o que el grado de cumplimiento con las políticas o procedimientos pudiera deteriorarse.

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 2012 está razonablemente expresada, en todos sus aspectos substanciales, con base en los criterios establecidos en el *Marco Conceptual Integrado de Control Interno*, emitido por el *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*.

También hemos efectuado las auditorías, de conformidad con normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América, de los balances generales de CAF al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y de los estados conexos de ganancias y pérdidas, de movimiento en las cuentas de patrimonio y de flujos del efectivo por los años entonces terminados y nuestro dictamen de fecha 31 de enero de 2013 expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

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

31 de enero de 2013

Caracas – Venezuela

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

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

Informe de los Contadores Públicos Independientes

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

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales de Corporación Andina de Fomento (CAF) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y de los estados conexos de ganancias y pérdidas, de movimiento en las cuentas de patrimonio y de flujos del efectivo por los años entonces terminados y de las notas relacionadas con los estados financieros. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de CAF. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría de aceptación general en los Estados Unidos de América. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contengan errores significativos. Una auditoría incluye el examen, con base en pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan los montos y revelaciones en los estados financieros. También, una auditoría incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables significativas hechas por la Gerencia, así como la evaluación de la completa presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos substanciales, la situación financiera de Corporación Andina de Fomento (CAF) al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos del efectivo por los años entonces terminados, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América.

Igualmente, hemos revisado, 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 2012, con base en los criterios determinados según el *Marco Conceptual Integrado de Control Interno, emitido por el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO)*, y por consiguiente, nuestro dictamen de fecha 31 de enero de 2013 expresó una opinión sin salvedades sobre el mismo.


31 de enero de 2013

Caracas – Venezuela

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

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Balances Generales 31 de diciembre de 2012 y 2011 (En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2012	2011
ACTIVO			
Efectivo en caja y bancos	2	141.720	256.797
Depósitos en bancos	2	1.490.049	1.543.885
Efectivo y depósitos en bancos		1.631.769	1.800.682
Valores negociables -			
Comercializables	4 y 19	5.453.137	3.760.325
Otras inversiones	3	100.910	95.211
Cartera de créditos (US\$ 72.354 y US\$ 64.811 a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011)	5 y 19	16.355.410	14.980.744
Menos comisiones por cartera de créditos, netas de costos de originación		76.837	77.033
Menos previsión para posibles pérdidas	5	125.799	130.636
Cartera de créditos, neta		16.152.774	14.773.075
Intereses y comisiones por cobrar		216.323	196.316
Inversiones de capital	6	146.811	111.889
Instrumentos derivados	18 y 19	772.448	703.264
Propiedades y equipos, neto	7	39.226	36.840
Otros activos	8	90.313	57.748
TOTAL		24.603.711	21.535.350
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO -			
Depósitos recibidos	9	3.121.843	3.672.063
Papeles comerciales	10	3.174.927	1.977.050
Préstamos (US\$ 341.553 y US\$ 356.851 a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011)	11 y 19	1.391.093	1.138.450
Bonos (US\$ 9.595.784 y US\$ 7.947.340 a valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011)	12 y 19	9.742.852	8.072.328
Intereses por pagar		180.597	163.561
Instrumentos derivados	18 y 19	60.067	93.869
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	13	67.270	66.776
Total pasivo		17.738.649	15.184.097
PATRIMONIO -			
Capital suscrito y pagado (capital autorizado US\$10.000 millones)	15	3.636.715	3.229.365
Superávit de capital		782.523	739.733
Reservas		2.285.655	2.229.576
Utilidades retenidas		160.169	152.579
Total patrimonio		6.865.062	6.351.253
TOTAL		24.603.711	21.535.350

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Ganancias y Pérdidas
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2012	2011
Ingresos por intereses -			
Cartera de créditos	1(g)	440.957	363.260
Inversiones y depósitos en bancos	1(f), 2 y 3	52.315	26.849
Comisiones sobre cartera de créditos	1(g)	26.867	38.910
Total ingresos por intereses		520.139	429.019
Gastos por intereses -			
Depósitos recibidos		23.027	14.082
Papeles comerciales		12.183	9.350
Avances		-	163
Bonos		214.976	166.977
Préstamos		17.354	10.986
Comisiones		14.148	11.470
Total gastos por intereses		281.688	213.028
Ingresos por intereses, neto		238.451	215.991
Crédito a la provisión para posibles pérdidas de cartera de créditos	5	(4.865)	(11.771)
Ingresos por intereses, neto después de crédito a la provisión para posibles pérdidas de cartera de créditos		243.316	227.762
Ingresos no financieros -			
Otras comisiones		6.150	8.405
Dividendos y participaciones patrimoniales		2.649	(6.244)
Otros ingresos		482	2.404
Total ingresos no financieros		9.281	4.565
Gastos no financieros -			
Gastos administrativos	23	90.988	81.006
Otros gastos		863	3.565
Total gastos no financieros		91.851	84.571
Utilidad neta antes de cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		160.746	147.756
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		(577)	4.823
Utilidad neta		160.169	152.579

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Estados de Movimiento en las Cuentas de Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

NOTAS	Capital suscrito y pagado	Superávit de capital	Reservas			Utilidades retenidas	Total patrimonio
			General	Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	Total		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	2.813.940	616.171	1.774.753	382.184	2.156.937	166.139	5.753.187
Aumento de capital	15 199.045	339.942	-	-	-	-	538.987
Capitalización de superávit de capital	15 216.380	(216.380)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	15 -	-	-	-	-	152.579	152.579
Apartado para la reserva general	15 -	-	55.989	-	55.989	(55.989)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15 -	-	-	16.650	16.650	(16.650)	-
Distribución a los fondos de los accionistas	16 -	-	-	-	-	(93.500)	(93.500)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	3.229.365	739.733	1.830.742	398.834	2.229.576	152.579	6.351.253
Aumento de capital	15 159.030	291.110	-	-	-	-	450.140
Capitalización de superávit de capital	15 248.320	(248.320)	-	-	-	-	-
Utilidad neta	15 -	-	-	-	-	160.169	160.169
Apartado para la reserva general	15 -	-	40.779	-	40.779	(40.779)	-
Apartado para la reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo	15 -	-	-	15.300	15.300	(15.300)	-
Distribución a los fondos de los accionistas	16 -	-	-	-	-	(96.500)	(96.500)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	<u>3.636.715</u>	<u>782.523</u>	<u>1.871.521</u>	<u>414.134</u>	<u>2.285.655</u>	<u>160.169</u>	<u>6.865.062</u>

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 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2012	2011
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS -			
Utilidad neta		160.169	152.579
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado en actividades operativas -			
Ganancia no realizada en valores comercializables	4	(11.320)	(1.883)
Amortización de comisiones por cartera de créditos, neta de costos de originación		(10.677)	(12.845)
Crédito a la previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos	5	(4.865)	(11.771)
Participaciones patrimoniales		1.067	10.527
Amortización de cargos diferidos		2.799	2.077
Depreciación de propiedades y equipos	7	3.924	2.957
Previsión para indemnizaciones laborales		7.745	7.977
Fondo de previsión para el personal		1.286	1.317
Cambios no realizados en el valor razonable de los instrumentos financieros		577	(4.823)
Cambios netos en activos y pasivos operativos -			
Pagos o anticipos de indemnizaciones laborales		(5.013)	(7.144)
Anticipos o pagos sobre el fondo de previsión para el personal		(379)	(1.545)
Valores negociables comercializables, neto	4	(1.681.492)	(1.301.697)
Intereses y comisiones por cobrar		(20.007)	(36.757)
Otros activos		(35.297)	(20.543)
Intereses por pagar		17.036	43.560
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(3.212)	54
Total ajustes y cambios netos en activos y pasivos operativos		(1.737.828)	(1.330.539)
Efectivo neto usado en actividades operativas		(1.577.659)	(1.177.960)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -			
Adquisiciones de otras inversiones	3	(236.168)	(186.308)
Vencimientos de otras inversiones	3	230.469	237.949
Desembolsos de cartera de créditos y cobros de capital, neto	5	(1.364.921)	(1.177.631)
Inversiones de capital	6	(35.989)	(27.696)
Adquisiciones de propiedades y equipos	7	(6.310)	(9.896)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1.412.919)	(1.163.582)
Van,		(2.990.578)	(2.341.542)

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 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

	NOTAS	2012	2011
Vienen,		(2.990.578)	(2.341.542)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO -			
Aumento neto en depósitos recibidos		(550.220)	932.566
Aumento neto en papeles comerciales		1.197.877	452.765
Contratación de avances		-	50.000
Cancelación de avances		-	(50.000)
Emisiones de bonos	12	2.337.449	1.447.991
Cancelación de bonos	12	(768.355)	(790.682)
Contratación de préstamos	11	384.795	288.971
Cancelación de préstamos	11	(133.521)	(158.151)
Distribución a los fondos de los accionistas	16	(96.500)	(93.500)
Emisión de acciones	15	450.140	538.987
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		2.821.665	2.618.947
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS		(168.913)	277.405
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL INICIO DEL AÑO		1.800.682	1.523.277
EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS AL FINAL DEL AÑO		1.631.769	1.800.682
Representado por -			
Efectivo y depósitos en bancos		1.631.769	1.800.682
Revelación suplementaria -			
Intereses pagados durante el año		239.221	159.749
ACTIVIDADES FINANCIERAS QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO -			
Cambios en instrumentos derivados activos		69.184	178.275
Cambios en instrumentos derivados pasivos		(33.802)	(39.018)

Ver notas a los estados financieros

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

1. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **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 14 bancos comerciales, los cuales son accionistas Serie “B”. CAF tiene su sede principal en la ciudad de Caracas, Venezuela.

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, generalmente no reembolsables, 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.

- b. **Presentación de los estados financieros** – Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en los Estados Unidos de América y la moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América.

Ciertos montos del año 2011 han sido reclasificados para conformar su presentación con el presente ejercicio económico.

CAF no registra acumulación de otros resultados integrales.

- c. **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 provisión para posibles pérdidas en la cartera de créditos, entre otros. La Gerencia considera que estos estimados son adecuados. Los resultados reales pudieran diferir de dichos estimados.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

- d. **Transacciones en otras monedas** – Las transacciones en monedas distintas al dólar estadounidense, son presentadas a los tipos de cambio en el mercado internacional vigentes 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 ganancias y pérdidas.
- e. **Efectivo y equivalentes de efectivo** – Los equivalentes de efectivo son definidos como efectivo en caja y bancos y depósitos a corto plazo en bancos, con vencimiento original de tres meses o menos.
- f. **Valores negociables** – CAF, de acuerdo con la intención de la Gerencia, clasifica sus inversiones como valores negociables comercializables. 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 ganancias y pérdidas.
- g. **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.

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

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 bien garantizado y en proceso de cobro.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(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 estos créditos 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 incluyen el estado del pago y la probabilidad de cobrar pagos de capital e intereses programados a la fecha de su vencimiento.

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

CAF mantiene políticas de exposición de riesgos para evitar concentrar su cartera de créditos en un solo país o grupos económicos específicos, 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:

Satisfactorios – créditos con suficiente capacidad de flujo de efectivo e indicadores financieros favorables.

Mención especial – créditos que son menos vulnerables en el corto plazo pero que actualmente reflejan indicadores financieros inferiores o incertidumbres de cara a condiciones económicas adversas o inestabilidad con las garantías.

Dudosos – créditos cuya recuperación es dudosa.

- h. *Provisión para posibles pérdidas de cartera de créditos*** – La provisión para posibles pérdidas de cartera de créditos es mantenida a un nivel que CAF considera adecuado, para absorber las pérdidas probables inherentes a la cartera de créditos a la fecha de los estados financieros. La provisión 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, considerando el promedio ponderado 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 la cartera de créditos no soberanos, la provisión se basa en la calificación individual de deuda denominada en moneda local de los países prestatarios considerando la calificación promedio ponderada de las mencionadas agencias.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Una previsión específica es establecida por CAF para aquellos créditos que presentan deterioro. 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 de 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, mientras que 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.

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

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

La disminución en el valor de mercado de cualquier inversión de capital contabilizada al costo, 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 una nueva base de costo para la inversión.

Estas inversiones no tienen valores razonables fácilmente determinables.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

k. *Otros activos* – Incluyen cargos diferidos y los activos intangibles.

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 los bonos y préstamos denominados en US\$ que son diferidos y amortizados durante su vigencia.

Activos intangibles – 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 es de 2 a 5 años.

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, como se establece en ASC 825-10-25 “Opción del 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 ganancias y pérdidas cuando ocurren. CAF contrata swaps de tasa de interés y moneda 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 de valor razonable, asumiendo que no existe ineffectividad en dicha cobertura (método abreviado o “shortcut method”), como se establece en ASC 815-20-25-102. 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

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

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

- 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. CAF revisa estas contribuciones periódicamente con base en supuestos actuariales.
- q. *Instrumentos derivados y actividades de cobertura*** – Todos los derivados son reconocidos en el balance general a sus valores razonables. En la fecha en que se celebra el contrato derivado, para el cual se aplicaría la contabilización de cobertura, CAF designa el derivado como una cobertura del valor razonable de un activo o pasivo reconocido, o como un compromiso firme no reconocido (cobertura del “valor razonable”). 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 derivados que están designados como coberturas de valor razonable a activos y pasivos específicos en el balance general o a compromisos firmes específicos o transacciones proyectadas. De igual manera, CAF evalúa tanto al comienzo de la cobertura como periódicamente, si los 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 derivado altamente efectivo, designado y calificado como una cobertura de 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 los resultados.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

CAF discontinúa la contabilidad de cobertura cuando se ha determinado que el instrumento derivado ya no es efectivo en lograr compensar los cambios en el valor razonable del instrumento cubierto, el instrumento derivado vence o es vendido, eliminado o utilizado; el instrumento 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 derivado como instrumento de cobertura ya no es apropiada.

Cuando la contabilidad de cobertura es descontinuada en virtud de haberse determinado que el derivado ya no califica como cobertura efectiva de valor razonable, CAF continúa presentando el instrumento 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 derivado a su valor razonable en el balance general y reconoce cualquier cambio en su valor razonable en los resultados.

- r. **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 transacción.
- s. **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 a las garantías a la fecha de los estados financieros. La previsión para garantías soberanas 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, considerando el promedio ponderado de la calificación de riesgo de tres reconocidas agencias internacionales a la fecha de elaboración de los estados financieros. Estas calificaciones de riesgo país consideran una probabilidad de incumplimiento (“default”). Debido a la condición de acreedor preferente de CAF, y teniendo en cuenta los privilegios e inmunidades concedidos por sus países accionistas, los cuales están establecidos en las disposiciones de su Convenio Constitutivo y en otros acuerdos similares, se utiliza un factor que refleja una menor probabilidad de incumplimiento – usualmente equivalente a tres niveles por encima de su calificación de riesgo promedio –. Para las garantías no soberanas, la previsión se basa en la calificación individual de deuda denominada en moneda local de los países prestatarios considerando la calificación promedio ponderada de las mencionadas agencias.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

t. *Pronunciamientos contables recientes y aplicables –*

ASU 2012-02, Pruebas de Deterioro de Activos Intangibles con Vida Útil Indefinida

El 27 de julio de 2012, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió el ASU 2012-02, el cual revisa el análisis cualitativo que pudiera ser aplicado a las pruebas anuales o preliminares por deterioro para los activos intangibles con vida útil indefinida, simplificando como puede una entidad probar la afectación de dichos activos y mejorar la consistencia entre los lineamientos para aplicar dichas pruebas entre las categorías de activos de larga duración realizadas a una fecha anterior al 27 de julio de 2012, si una entidad no ha emitido sus estados financieros, o para entidades privadas que no los tengan aún disponibles para su emisión. Esta regulación es efectiva para las pruebas por deterioro anuales y preliminares realizadas para los años fiscales que comiencen después del 15 de septiembre de 2012. Esta declaración no ha tenido ningún efecto en los resultados financieros de CAF.

ASU 2012-04, Correcciones y Mejoras Técnicas

En octubre de 2012, el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) emitió el ASU 2012-04, el cual incluye modificaciones que identifican cuando el uso del valor razonable debería estar conectado con la definición de valor razonable que se encuentra en el Tópico 820, Medición de Valor Razonable. Al momento de la emisión de la Declaración de la Norma FASB N° 157, Mediciones del Valor Razonable, únicamente se modificaron las Opiniones de la Junta de Principios Contables, Normas de FASB y ciertos Boletines Técnicos de FASB. La guía de las directrices no fue actualizada para ciertas áreas, como los lineamientos emitidos por el Equipo de Trabajo de Asuntos Emergentes, o las Declaraciones de Posición emitidas por el Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA). Esta Actualización contiene las modificaciones que conforman la Codificación para reflejar los requerimientos de medición y revelación del Tópico 820. Estas modificaciones son referidas como Modificaciones Aceptables. Adicionalmente, la Actualización elimina la segunda definición del glosario de valor razonable de la Declaración de Posición 92-6 del AICPA, Registro y Revelación de los Planes de Salud y Beneficios. La primera definición (que se origina de la Declaración de FASB N° 123 [revisada 2004]), Pago con base en acciones, y la tercera definición (que se origina de la Declaración 157) se mantienen.

Las modificaciones en esta Actualización que no tendrán lineamientos para la transición entrarán en vigencia al momento de su emisión, tanto para las entidades públicas como para las privadas. Para las entidades públicas, las modificaciones que están sujetas a directrices de transición entrarán en vigencia a partir de los períodos fiscales que comiencen después del 15 de diciembre de 2012. Para las entidades privadas, las modificaciones que están sujetas a lineamientos de transición entrarán en vigencia a partir de los períodos fiscales que comiencen después del 15 de diciembre de 2013. CAF considerará esta declaración para futuros períodos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

2. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Efectivo y bancos	141.720	256.797
Depósitos en bancos:		
Dólares estadounidenses	1.374.559	1.533.316
Otras monedas	115.490	10.569
	<u>1.490.049</u>	<u>1.543.885</u>
	<u>1.631.769</u>	<u>1.800.682</u>

3. OTRAS INVERSIONES

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Dólares estadounidenses	99.427	93.351
Otras monedas	1.483	1.860
	<u>100.910</u>	<u>95.211</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

4. VALORES NEGOCIABLES

Comercializables

A continuación se presenta un resumen de los valores comercializables:

	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Monto	Vencimiento promedio (años)	Monto	Vencimiento promedio (años)
Notas del Tesoro de Estados Unidos	944.773	2,47	7.117	1,51
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de EE.UU.	178.846	2,49	995.483	0,74
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.899.734	-	1.442.343	-
Certificados de depósitos	344.044	-	428.609	-
Bonos	1.723.496	-	620.495	-
Otros	362.244	-	266.278	-
	<u>4.329.518</u>	<u>1,21</u>	<u>2.757.725</u>	<u>0,49</u>
	<u>5.453.137</u>	<u>1,47</u>	<u>3.760.325</u>	<u>0,56</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los valores comercializables incluyen ganancias netas no realizadas por US\$ 11.320 y US\$ 1.883, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las ganancias netas realizadas por valores comercializables son de US\$ 6.968 y US\$ 4.084, respectivamente, las cuales se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas en la cuenta Inversiones y depósitos en bancos.

CAF coloca sus inversiones a corto plazo en diferentes instituciones financieras de alto nivel. CAF tiene lineamientos de inversión muy conservadores que limitan el monto por exposición al riesgo crediticio, considerando entre otros factores, límites en las calificaciones de crédito, límites en la exposición de la duración, distribuciones específicas por tipo de instrumentos de inversión y límites a lo largo del sector y el tipo de moneda. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, CAF no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los valores comercializables en otras monedas incluyen el equivalente de US\$ 165.652 y US\$ 158.893, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

5. CARTERA DE CRÉDITOS

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

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
País accionista:		
Argentina	2.114.725	1.913.325
Bolivia	1.598.808	1.417.564
Brasil	1.252.829	989.489
Colombia	1.832.312	1.816.515
Costa Rica	126.698	149.346
Ecuador	2.648.222	2.508.673
España	50.000	-
Jamaica	6.590	5.607
México	18.026	18.776
Panamá	586.944	321.489
Paraguay	134.501	100.448
Perú	2.660.320	2.573.155
República Dominicana	176.047	158.276
Uruguay	331.820	351.725
Venezuela	2.816.083	2.652.070
Préstamos	16.353.925	14.976.458
Ajustes del valor razonable	1.485	4.286
Valor en libros de la cartera de créditos	16.355.410	14.980.744

Los ajustes de 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 de valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se han otorgado créditos en otras monedas por un equivalente de US\$ 57.317 y US\$ 41.793, respectivamente, principalmente en Bolivianos, Nuevos Soles, Guaraníes y Pesos Colombianos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existieron créditos a tasa fija de interés por US\$ 88.552 y US\$ 89.469, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Sector público	13.823.556	12.613.728
Sector privado	2.530.369	2.362.730
	16.353.925	14.976.458

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

	31 de diciembre de			
	2012		2011	
	Monto	Rendimiento promedio (%)	Monto	Rendimiento promedio (%)
Cartera de créditos	16.353.925	2,69	14.976.458	2,70

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

	31 de diciembre de			
	2012	%	2011	%
Agricultura, caza y silvicultura	62.651	-	34.053	-
Explotación de minas y canteras	-	-	50.000	1
Industria manufacturera	205.789	1	280.763	2
Suministro de electricidad, gas y agua	5.530.511	34	5.013.277	34
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5.825.822	36	5.316.619	34
Banca comercial	1.144.172	7	1.076.707	7
Banca de desarrollo	496.262	3	250.351	2
Programas de infraestructura social	3.033.455	19	2.954.688	20
Otros	55.263	-	-	-
	16.353.925	100	14.976.458	100

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

El vencimiento de la cartera de créditos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	2.683.514	2.211.155
Entre uno y dos años	1.481.612	1.640.247
Entre dos y tres años	1.598.393	1.349.666
Entre tres y cuatro años	1.530.782	1.333.411
Entre cuatro y cinco años	1.274.371	1.201.470
Más de cinco años	7.785.253	7.240.509
	<u>16.353.925</u>	<u>14.976.458</u>

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Garantía soberana	13.228.048	12.065.730
Garantía no soberana	3.125.877	2.910.728
	<u>16.353.925</u>	<u>14.976.458</u>

CAF mantiene un sistema de clasificación de riesgo interno para evaluar la calidad de la cartera de créditos, el cual permite identificar, a través de una clasificación estandarizada y parámetros de revisión, aquellos riesgos relacionados con las transacciones crediticias. La calidad crediticia del portafolio de créditos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es presentada a través de la clasificación de riesgo crediticio interno, como se indica a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Clasificación de riesgo:		
Satisfactorio	16.334.424	14.932.028
Mención especial	11.650	36.276
Dudoso	7.851	8.154
	<u>16.353.925</u>	<u>14.976.458</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Calidad de la cartera de créditos

Los indicadores de calidad de la cartera de créditos son presentados a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Créditos vencidos	0	0
Créditos en situación de no acumulación de ingresos	7.851	8.154
Créditos deteriorados	7.851	8.154
Castigo de créditos	0	0
Porcentaje de créditos vencidos	0%	0%
Porcentaje de créditos en situación de no acumulación sobre la cartera de créditos	0,05%	0,05%
Porcentaje de previsión para posibles pérdidas en la cartera de créditos	0,77%	0,87%

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los créditos estaban vigentes, excepto por créditos de un cliente privado por US\$ 7.851 y US\$ 8.154, respectivamente, los cuales fueron clasificados como deteriorados y se encontraban en situación de no acumulación de ingresos.

Compra de cartera de créditos

Durante 2012, CAF no adquirió ningún crédito. Durante 2011, CAF adquirió créditos por un monto de US\$ 75.000.

Venta de cartera de créditos

Durante 2012, CAF vendió créditos a bancos comerciales por un monto de US\$ 76.900 sin recurso.

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 2012 y 2011, CAF administró préstamos bajo esta modalidad por US\$ 1.820.980 y US\$ 1.904.386, respectivamente; de los cuales otras instituciones financieras aportaron fondos por US\$ 1.325.996 y US\$ 1.396.404, respectivamente.

Reestructuración de créditos problemáticos

Durante 2012 y 2011, no se efectuaron reestructuraciones de créditos.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses)

Previsión para posibles pérdidas de cartera de créditos

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

	31 de diciembre de					
	2012			2011		
	Sector		Total	Sector		Total
Soberano	No soberano	Soberano		No soberano		
Saldos al inicio del año	99.414	31.222	130.636	104.209	37.155	141.364
Crédito a resultados	(3.542)	(1.323)	(4.865)	(4.795)	(6.976)	(11.771)
Recuperaciones	-	28	28	-	1.043	1.043
Saldos al final del año	95.872	29.927	125.799	99.414	31.222	130.636

6. INVERSIONES DE CAPITAL

El detalle de las inversiones de capital que no tienen valor de mercado son clasificadas como sigue:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Inversiones directas en compañías contabilizadas bajo el método de participación patrimonial	8.226	7.318
Fondos de inversión contabilizados bajo el método de participación patrimonial	15.274	12.323
Inversiones directas en compañías contabilizadas al costo	30.411	27.442
Fondos de inversión contabilizados al costo	92.900	64.806
	146.811	111.889

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Fondos de inversión:		
Bolivia	802	-
Brasil	5.241	2.522
Colombia	12.746	5.577
México	10.629	5.473
Perú	13.156	3.259
Regional	65.600	60.298
	108.174	77.129

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Inversiones directas en compañías:		
Argentina	2.000	-
Bolivia	8.111	7.318
Colombia	3.969	3.000
Ecuador	490	490
Perú	4.182	4.182
Regional	19.885	19.770
	<u>38.637</u>	<u>34.760</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, CAF no reconoció ningún deterioro por las inversiones de capital.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS - NETO

Las propiedades y equipos se componen de lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Terrenos	18.704	17.820
Edificaciones	23.662	23.662
Mejoras a edificaciones	21.420	19.024
Mobiliario y equipos	20.451	13.789
Vehículos	854	785
	<u>85.091</u>	<u>75.080</u>
Menos depreciación acumulada	<u>45.865</u>	<u>38.240</u>
	<u>39.226</u>	<u>36.840</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se incluyen en el estado de ganancias y pérdidas, gastos de depreciación de propiedades y equipos por US\$ 3.924 y US\$ 2.957, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

El detalle de otros activos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Activos intangibles, neto	11.244	10.253
Cargos diferidos, neto	68.354	22.482
Otros activos	10.715	25.013
	<u>90.313</u>	<u>57.748</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

9. DEPÓSITOS RECIBIDOS

El detalle de depósitos es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
A la vista	68.555	105.855
Depósitos a plazo fijo:		
Menores a un año	3.053.288	3.566.208
	<u>3.121.843</u>	<u>3.672.063</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las tasas de interés sobre los depósitos recibidos oscilan entre 0,04% y 1,809% y entre 0,10% y 1,86%, respectivamente. Los depósitos son emitidos por montos iguales o mayores a US\$ 100. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el total de depósitos recibidos en otras monedas incluyen US\$ 283.004 y US\$ 169.168, respectivamente.

10. PAPELES COMERCIALES

Los papeles comerciales de CAF por US\$ 3.174.927 al 31 de diciembre de 2012 vencen en 2013 (US\$ 1.977.050 al 31 de diciembre de 2011, vencieron en 2012). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las tasas de interés sobre papeles comerciales oscilan entre 0,08% y 1,07% y entre 0,16% y 1,02%, respectivamente.

11. PRÉSTAMOS

Los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Dólares estadounidenses	1.344.860	1.107.857
Nuevos Soles	6.857	10.351
Bolívares	16.279	-
Otras divisas	4.877	3.391
	<u>1.372.873</u>	<u>1.121.599</u>
Ajustes al valor razonable	18.220	16.851
Valor razonable de los préstamos	<u>1.391.093</u>	<u>1.138.450</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen préstamos remunerados a tasas fijas de interés por US\$ 169.892 y US\$ 155.655, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Los vencimientos de los préstamos se resumen a continuación:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	103.038	131.527
Entre uno y dos años	468.797	101.886
Entre dos y tres años	234.823	362.241
Entre tres y cuatro años	191.591	195.588
Entre cuatro y cinco años	66.965	63.921
Más de cinco años	307.659	266.436
	<u>1.372.873</u>	<u>1.121.599</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, CAF mantiene líneas de crédito no utilizadas por un monto de US\$ 722.685 y US\$ 804.882, respectivamente.

12. BONOS

El detalle de los bonos es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2012			2011		
	Capital en circulación			Capital en circulación		
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	5.208.530	5.208.530	2,54	4.545.954	4.545.954	2,56
Euros	1.190.396	1.177.262	2,55	1.013.806	973.722	2,46
Yen	622.024	581.583	2,30	591.917	640.394	2,12
Pesos colombianos	205.352	273.709	3,34	205.352	249.128	3,35
Bolívares	-	-	-	109.302	54.651	(1,44)
Franco suizos	1.421.295	1.491.640	2,44	730.380	752.160	2,40
Pesos mexicanos	98.108	101.908	2,90	166.915	148.184	2,21
Nuevos Soles	107.141	129.950	1,40	119.546	137.872	1,17
Renminbi	96.618	96.288	1,55	-	-	-
Dólares de Hong Kong	102.803	102.953	2,62	-	-	-
	<u>9.052.267</u>	<u>9.163.823</u>		<u>7.483.172</u>	<u>7.502.065</u>	
Ajustes al valor razonable		579.029			570.263	
Valor en libros de los bonos		<u>9.742.852</u>			<u>8.072.328</u>	

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	763.729	738.314
Entre uno y dos años	944.354	748.641
Entre dos y tres años	1.066.805	548.299
Entre tres y cuatro años	1.148.506	957.546
Entre cuatro y cinco años	888.469	1.138.400
Más de cinco años	4.240.404	3.351.972
	<u>9.052.267</u>	<u>7.483.172</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen bonos a tasas fijas de interés por un monto total de US\$ 8.703.859 y US\$ 7.032.177, respectivamente, de los cuales el equivalente a US\$ 3.719.349 y US\$ 2.627.507, respectivamente, están denominados en Yenes, Euros, Francos suizos, Pesos colombianos, Pesos mexicanos, Dólares de Hong Kong, Renminbi y Nuevos Soles.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se efectuaron recompras de bonos.

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTROS PASIVOS

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

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Indemnizaciones y beneficios laborales y planes de ahorro	55.553	56.614
Otros pasivos	9.078	7.337
Previsión para Contingentes	2.639	2.825
	<u>67.270</u>	<u>66.776</u>

14. PLAN DE PENSIONES

Al 31 de diciembre de 2012, el Plan cuenta con 343 participantes y no hay empleados jubilados. La fecha utilizada para determinar los beneficios del Plan es el 31 de diciembre de cada año.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Las obligaciones y los activos del Plan al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Obligaciones del Plan	6.953	4.871
Activos del Plan	6.359	4.493
Pérdidas actuariales no reconocidas, netas	594	378

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos netos del Plan, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Activos netos:		
Depósitos en bancos	6.359	4.493

La siguiente tabla resume la evolución del costo periódico de los beneficios proyectados relacionados con el Plan, para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Costo de los servicios	911	719
Costo por intereses	213	148
Retorno esperado por los activos del plan	(80)	(138)
	1.044	729

A continuación se presenta un resumen del costo neto proyectado para el año 2013:

Costos por servicios:		
Contribuciones al plan		967
Beneficio garantizado		116
		1.083
Costo por intereses		297
Retorno esperado por los activos del plan		(110)
		1.270

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(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 2012 y 2011 son:

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

15. PATRIMONIO

Capital autorizado

El capital autorizado de CAF al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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. Cada acción confiere el derecho de representación en el Directorio de CAF de un director principal y su respectivo suplente. Las acciones serie “A” 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 de CAF tienen derecho conjuntamente a 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
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Un detalle del movimiento del capital suscrito y pagado durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Número de acciones			Montos			Total
	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	
31 de diciembre de 2010	8	476.782	84.086	9.600	2.383.910	420.430	2.813.940
Capitalización de superávit de capital	-	40.237	3.039	-	201.185	15.195	216.380
Transferencias de acciones	-	63.106	(63.106)	-	315.530	(315.530)	-
Pagos de acciones en efectivo	2	19.891	19.438	2.400	99.455	97.190	199.045
31 de diciembre de 2011	10	600.016	43.457	12.000	3.000.080	217.285	3.229.365
Capitalización de superávit de capital	-	46.325	3.339	-	231.625	16.695	248.320
Pagos de acciones en efectivo	-	16.827	14.979	-	84.135	74.895	159.030
31 de diciembre de 2012	10	663.168	61.775	12.000	3.315.840	308.875	3.636.715

Durante 2011, Argentina y Paraguay se convirtieron en accionistas Serie "A".

Al 31 de diciembre de 2012, la distribución por accionista del capital suscrito y pagado es como sigue:

	Número de acciones			Montos			Total
	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	Serie "A"	Serie "B"	Serie "C"	
Argentina	1	63.523	-	1.200	317.615	-	318.815
Bolivia	1	38.987	-	1.200	194.935	-	196.135
Brasil	1	58.372	-	1.200	291.860	-	293.060
Colombia	1	138.188	-	1.200	690.940	-	692.140
Ecuador	1	39.291	-	1.200	196.455	-	197.655
Panamá	1	14.975	-	1.200	74.875	-	76.075
Paraguay	1	12.447	-	1.200	62.235	-	63.435
Perú	1	140.030	-	1.200	700.150	-	701.350
Uruguay	1	18.329	-	1.200	91.645	-	92.845
Venezuela	1	138.621	-	1.200	693.105	-	694.305
Chile	-	-	5.541	-	-	27.705	27.705
Costa Rica	-	-	3.291	-	-	16.455	16.455
España	-	-	25.923	-	-	129.615	129.615
Jamaica	-	-	182	-	-	910	910
México	-	-	11.757	-	-	58.785	58.785
Portugal	-	-	1.109	-	-	5.545	5.545
República Dominicana	-	-	5.838	-	-	29.190	29.190
Trinidad & Tobago	-	-	8.134	-	-	40.670	40.670
Bancos comerciales	-	405	-	-	2.025	-	2.025
	10	663.168	61.775	12.000	3.315.840	308.875	3.636.715

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2012, la distribución 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	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto
Argentina	11.620	58.100	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	12.426	62.130	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	29.486	147.430	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	37.928	189.640	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	12.426	62.130	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	11.871	59.355	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	7.479	37.395	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	20.424	102.120	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	9.750	48.750	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	37.928	189.640	-	-	50.400	252.000	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
España	-	-	13.816	69.080	-	-	40.000	200.000
Portugal	-	-	346	1.730	-	-	15.688	78.439
Trinidad & Tobago	-	-	15.323	76.615	-	-	-	-
Bancos comerciales	18	90	-	-	-	-	-	-
	<u>191.356</u>	<u>956.780</u>	<u>29.485</u>	<u>147.425</u>	<u>252.000</u>	<u>1.260.000</u>	<u>58.088</u>	<u>290.439</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la distribución por accionista del capital suscrito pagado es la siguiente:

	Número de acciones			Montos			Total
	Series "A"	Series "B"	Series "C"	Series "A"	Series "B"	Series "C"	
Argentina	1	57.989	-	1.200	289.945	-	291.145
Bolivia	1	35.533	-	1.200	177.665	-	178.865
Brasil	1	52.988	-	1.200	264.940	-	266.140
Colombia	1	126.340	-	1.200	631.700	-	632.900
Ecuador	1	35.815	-	1.200	179.075	-	180.275
Panamá	1	11.593	-	1.200	57.965	-	59.165
Paraguay	1	9.246	-	1.200	46.230	-	47.430
Perú	1	126.743	-	1.200	633.715	-	634.915
Uruguay	1	16.676	-	1.200	83.380	-	84.580
Venezuela	1	126.742	-	1.200	633.710	-	634.910
Chile	-	-	5.146	-	-	25.730	25.730
Costa Rica	-	-	3.056	-	-	15.280	15.280
España	-	-	24.072	-	-	120.360	120.360
Jamaica	-	-	169	-	-	845	845
México	-	-	4.379	-	-	21.895	21.895
Portugal	-	-	709	-	-	3.545	3.545
República Dominicana	-	-	5.421	-	-	27.105	27.105
Trinidad & Tobago	-	-	505	-	-	2.525	2.525
Bancos comerciales	-	351	-	-	1.755	-	1.755
	<u>10</u>	<u>600.016</u>	<u>43.457</u>	<u>12.000</u>	<u>3.000.080</u>	<u>217.285</u>	<u>3.229.365</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2011, la distribución 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	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto	Número de acciones	Monto
Argentina	12.676	63.380	-	-	25.200	126.000	-	-
Bolivia	6.690	33.450	-	-	14.400	72.000	-	-
Brasil	14.680	73.400	-	-	25.200	126.000	-	-
Colombia	9.154	45.770	-	-	50.400	252.000	-	-
Ecuador	6.690	33.450	-	-	14.400	72.000	-	-
Panamá	7.903	39.515	-	-	7.200	36.000	-	-
Paraguay	9.951	49.755	-	-	7.200	36.000	-	-
Perú	23.944	119.720	-	-	50.400	252.000	-	-
Uruguay	3.662	18.310	-	-	7.200	36.000	-	-
Venezuela	23.944	119.720	-	-	50.400	252.000	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	800	4.000
España	-	-	13.816	69.080	-	-	40.000	200.000
México	-	-	-	-	-	-	1.600	8.000
Portugal	-	-	718	3.590	-	-	16.164	80.820
Trinidad & Tobago	-	-	142	710	-	-	-	-
Bancos comerciales	10	50	-	-	-	-	-	-
	<u>119.304</u>	<u>596.520</u>	<u>14.676</u>	<u>73.380</u>	<u>252.000</u>	<u>1.260.000</u>	<u>58.564</u>	<u>292.820</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 2012 y 2011, los accionistas decidieron incrementar la reserva en US\$ 40.779 y US\$ 55.989, respectivamente, a través de distribuciones provenientes de la utilidad neta de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Reserva Artículo N° 42 del Convenio Constitutivo

El Convenio Constitutivo de CAF establece que de la utilidad neta del año se destinará como mínimo, un 10% para un fondo de reserva, hasta que alcance una suma no inferior a 50% del capital suscrito. 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 2012 y 2011, se decidió efectuar aportes a esta reserva de US\$ 15.300 y US\$ 16.650, con cargo a la utilidades netas de los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Superávit de Capital

En las asambleas de accionistas celebradas en marzo de 2012 y 2011, se autorizó la capitalización a través de dividendos en acciones de US\$ 248.320 y US\$ 216.380, proveniente de la cuenta superávit de capital, respectivamente.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

16. DISTRIBUCIONES A LOS FONDOS ESPECIALES DE LOS ACCIONISTAS

Los Accionistas de CAF pueden 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.

En marzo de 2012 y 2011, los Accionistas acordaron distribuir a los fondos especiales con cargo a las utilidades retenidas de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, US\$ 96.500 y US\$ 93.500, respectivamente.

17. 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.

18. INSTRUMENTOS 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.

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 contrato es positivo, la contraparte adeuda a CAF, situación que representa un riesgo de crédito para CAF. Cuando el valor razonable de un contrato derivado es negativo, CAF adeuda a la contraparte; y por lo tanto, dicha situación no representa un riesgo de crédito. CAF minimiza el riesgo de crédito en instrumentos 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 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 de 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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses)

CAF monitorea el riesgo de crédito asociado con las transacciones con 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 derivados, CAF suscribe acuerdos de apoyo crediticio con sus principales contrapartes, lo cual ofrece una mitigación del riesgo, ya que las transacciones de permuta son por lo general ajustadas 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 compensa el valor razonable reconocido para los instrumentos derivados y el importe del valor razonable reconocido por el colateral, bien sea entregado o recibido, bajo acuerdos principales de compensación suscritos con la misma contraparte, de conformidad con el ASC 815-10-45-5.

El monto reconocido por el colateral recibido o la obligación del colateral entregado, que han sido compensados, al cierre de 2012 y 2011 ascendió a US\$ 214.624 y US\$ 202.585 recibido, respectivamente.

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 2012 y 2011:

	Valor nominal		Valor razonable	
	De tasa de interés	De moneda	Activos derivados	Pasivos derivados
31 de diciembre de 2012 -				
Cartera de créditos	-	42.820	-	6.506
Cartera de créditos	23.900	-	617	-
Préstamos	323.333	-	18.220	-
Bonos	5.049.510	-	357.504	4.705
Bonos	-	3.855.689	396.107	48.856
	<u>5.396.743</u>	<u>3.898.509</u>	<u>772.448</u>	<u>60.067</u>
31 de diciembre de 2011 -				
Cartera de créditos	-	29.525	-	6.035
Cartera de créditos	31.000	-	-	821
Préstamos	340.000	-	16.851	-
Bonos	4.416.318	-	411.582	-
Bonos	-	2.941.867	274.831	87.013
	<u>4.787.318</u>	<u>2.971.392</u>	<u>703.264</u>	<u>93.869</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 ganancias y pérdidas.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

19. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

La ASC 820 “Mediciones y revelaciones del valor razonable” define el valor razonable, incrementa los requerimientos de revelación que rodean al valor razonable y especifica una jerarquía de técnicas de valuación, con base en si los datos de esas técnicas son observables o no observables. Los datos observables reflejan la información de mercado obtenida de las fuentes independientes, mientras que los datos no observables reflejan las presunciones de mercado de CAF para determinar el mejor precio de estos instrumentos. Estos dos tipos de datos crean la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 – Precios cotizados para instrumentos idénticos en mercados activos.
- Nivel 2 – Precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos; precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no están activos; un modelo de valoración en el cual todos los valores significativos sean observables en mercados activos.
- Nivel 3 – Valuaciones derivadas de técnicas desarrolladas internamente, en las cuales uno o más valores significativos no son observables.

Determinación 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 de 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 (tales como la matriz de fijación de precios) para calcular el valor razonable, en cuyo caso, los instrumentos son clasificados en el Nivel 2.

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

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

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 de 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 de 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 facilitados por las contrapartes. Las operaciones de 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 2012, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (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 2012 y 2011:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Saldo neto</u>
31 de diciembre de 2012 -				
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de Estados Unidos	944.773	-	-	944.773
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	178.846	-	-	178.846
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.899.734	-	-	1.899.734
Certificados de depósitos	344.044	-	-	344.044
Bonos	1.723.496	-	-	1.723.496
Otros	362.244	-	-	362.244
	<u>4.329.518</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.329.518</u>
	5.453.137	-	-	5.453.137
Cartera de créditos	-	72.354	-	72.354
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	376.341	-	376.341
Cobertura financiera de moneda	-	396.107	-	396.107
	<u>-</u>	<u>772.448</u>	<u>-</u>	<u>772.448</u>
	<u>5.453.137</u>	<u>844.802</u>	<u>-</u>	<u>6.297.939</u>
Pasivos:				
Bonos	-	9.595.784	-	9.595.784
Préstamos	-	341.553	-	341.553
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	4.705	-	4.705
Cobertura financiera de moneda	-	55.362	-	55.362
	<u>-</u>	<u>60.067</u>	<u>-</u>	<u>60.067</u>
	<u>-</u>	<u>9.997.404</u>	<u>-</u>	<u>9.997.404</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo neto
31 de diciembre de 2011 -				
Activos:				
Valores negociables:				
Notas del Tesoro de Estados Unidos	7.117	-	-	7.117
Bonos de entidades gubernamentales y no gubernamentales fuera de Estados Unidos	995.483	-	-	995.483
Títulos valores emitidos por instituciones financieras y entidades privadas:				
Papeles comerciales	1.442.343	-	-	1.442.343
Certificados de depósitos	428.609	-	-	428.609
Bonos	620.495	-	-	620.495
Otros	266.278	-	-	266.278
	<u>2.757.725</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.757.725</u>
	3.760.325	-	-	3.760.325
Cartera de créditos	-	64.811	-	64.811
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	428.433	-	428.433
Cobertura financiera de moneda	-	274.831	-	274.831
	<u>-</u>	<u>703.264</u>	<u>-</u>	<u>703.264</u>
	<u>3.760.325</u>	<u>768.075</u>	<u>-</u>	<u>4.528.400</u>
Pasivos:				
Bonos	-	7.947.340	-	7.947.340
Préstamos	-	356.851	-	356.851
Instrumentos derivados:				
Cobertura financiera de tasa de interés	-	821	-	821
Cobertura financiera de moneda	-	93.048	-	93.048
	<u>-</u>	<u>93.869</u>	<u>-</u>	<u>93.869</u>
	<u>-</u>	<u>8.398.060</u>	<u>-</u>	<u>8.398.060</u>

20. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

De conformidad con el ASC 825 Instrumentos Financieros, CAF determinó el valor razonable de todos los instrumentos financieros de su balance general; incluyendo aquellos instrumentos financieros registrados al costo. Las estimaciones del valor razonable, los métodos y los supuestos que se exponen a continuación para los instrumentos financieros de CAF, son realizados solamente para cumplir con los requisitos del ASC 820 Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable y deberían ser leídos conjuntamente con los estados financieros.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses)

El siguiente es un resumen del valor en libros y el valor razonable estimado de los instrumentos financieros de CAF al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Nivel de jerarquía	31 de diciembre de			
		2012		2011	
		Importe en libros	Valor razonable estimado	Importe en libros	Valor razonable estimado
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	1	141.720	141.720	256.797	256.797
Depósitos en bancos	1	1.490.049	1.490.049	1.543.885	1.543.885
Otras inversiones	1	100.910	100.910	95.211	95.211
Cartera de créditos, neta	2	16.283.056	16.283.792	14.915.933	14.917.736
Inversiones de capital (método del costo)	2	123.311	123.311	92.248	92.248
Intereses y comisiones por cobrar	2	216.323	216.323	196.316	196.316
Pasivos financieros:					
Depósitos recibidos	2	3.121.843	3.121.843	3.672.063	3.672.063
Papeles comerciales	2	3.174.927	3.174.927	1.977.050	1.977.050
Préstamos	2	1.049.540	1.049.681	781.599	781.836
Bonos	2	147.068	149.043	124.988	127.167
Intereses por pagar	2	180.597	180.597	163.561	163.561

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para calcular el valor razonable de cada clase de instrumento financiero, exceptuando aquellos registrados a valor razonable, según el *ASC 820 Mediciones y Revelaciones de 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. Debido a que la tasa en los créditos a tasa de interés variable y compromisos de crédito 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 de efectivo descontados.
- *Inversiones de capital:* El valor razonable de las inversiones de capital registrado al costo se determina sobre la base de un análisis financiero de la situación de las mismas. Las inversiones de capital de CAF en otras entidades no tienen cotizaciones de precio de mercado disponibles.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

- *Bonos y préstamos:* Para los bonos emitidos y préstamos a mediano y largo plazo de CAF, el valor razonable es determinado utilizando una técnica de valoración desarrollada internamente, tomando en cuenta curvas de rendimiento para descontar los flujos de caja esperados, usando una tasa de descuento apropiada aplicable según su vencimiento, reflejando la fluctuación de las variables, tales como tasa de interés y tipos de cambio. Estas curvas de rendimiento se ajustan para incorporar el margen de riesgo de crédito de CAF. Aquellas transacciones son clasificadas generalmente en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, dependiendo de la observabilidad de la información significativa del modelo.

Durante 2012, no se observaron transferencias entre los niveles 1, 2 y 3.

21. OPCIÓN DE VALOR RAZONABLE

ASC 825-10-25 “Opción de valor razonable” permite elegir la medición de los activos y pasivos financieros al valor razonable. Una vez que se haya escogido la opción del valor razonable para un instrumento, esta elección no puede ser reversada. Los cambios en el valor razonable sobre estos activos y pasivos financieros deben ser registrados en el estado de ganancias y pérdidas.

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 ganancias y pérdidas, producto de los flujos de efectivo periódicos y de cambios no realizados en el valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, para instrumentos registrados bajo la opción del valor razonable, así como, para aquellos instrumentos derivados usados como coberturas económicas, son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Bonos	(779)	5.777
Cartera de créditos	202	(954)
	<u>(577)</u>	<u>4.823</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

22. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Los compromisos y contingencias existentes son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Contratos de créditos suscritos - elegibles	3.706.207	4.391.248
Contratos de créditos suscritos - no elegibles	2.531.805	1.207.380
Líneas de crédito	3.578.581	3.823.830
Cartas de crédito	27.991	155.110
Acuerdos de inversión patrimonial suscritos	185.799	161.102
Garantías	331.630	251.895

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

Los contratos 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 de efectivo.

Los vencimientos de las garantías son los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Plazos de vencimiento remanente:		
Menos de un año	81.822	38.456
Más de cinco años	249.808	213.439
	<u>331.630</u>	<u>251.895</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.

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

23. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, CAF registró los gastos administrativos de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Salarios y beneficios del personal	57.696	54.229
Logística e infraestructura	13.797	11.585
Gastos asociados con el negocio	11.630	9.050
Telecomunicaciones y tecnología	7.865	6.142
	<u>90.988</u>	<u>81.006</u>

24. ACTIVOS DE TERCEROS BAJO ADMINISTRACIÓN

CAF, como una institución financiera multilateral, actúa como administrador de diversos fondos constituidos por terceros y de los fondos especiales de los propios accionistas de CAF. Los fondos especiales de los accionistas son financiados a través de distribuciones aprobadas cada año en la Asamblea de Accionistas de CAF, sobre las utilidades netas del año anterior.

Con respecto a las operaciones realizadas por los Fondos, la responsabilidad financiera de CAF se limita al activo neto del fondo, menos los compromisos contraídos. En vista de que CAF no mantiene interés residual en estos fondos, no espera que se generen beneficios económicos para ser distribuidos a futuro. Estos fondos no forman parte de las cuentas de CAF.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los activos netos de los fondos administrados ascienden a US\$ 498.048 y US\$ 466.173, respectivamente:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Fondo de Financiamiento Compensatorio (FFC) (1)	324.270	289.856
Fondo de Inversión y Desarrollo Empresarial para la pequeña y mediana empresa (FIDE)	43.567	43.407
Fondo de Promoción de Proyectos de Infraestructura Sostenible (PROINFRA)	24.480	27.344
Fondo de Cooperación Técnica (FCT)	22.917	23.271
Fondo para el Desarrollo Humano (FONDESHU)	16.884	20.241
Programa Latinoamericano del Carbono (PLAC)	7.696	8.268
Fondo de Cooperación e Integración Fronteriza (COPIF)	3.487	3.049
Otros	54.747	50.737
	<u>498.048</u>	<u>466.173</u>

CORPORACIÓN ANDINA DE FOMENTO (CAF)

Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares estadounidenses)

(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. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este fondo compensó un monto de US\$ 37.489 y US\$ 28.201, respectivamente.

25. 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 los servicios entre los países. Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, los créditos otorgados o garantizados por seis países generaron individualmente ingresos por encima del 10 por ciento de los ingresos por cartera de créditos, antes de swaps, de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2012	2011
Argentina	61.101	40.721
Bolivia	42.497	35.625
Colombia	54.042	49.931
Ecuador	66.006	60.059
Perú	77.420	64.798
Venezuela	78.464	63.371
	<u>379.530</u>	<u>314.505</u>

26. EVENTOS SUBSECUENTES

La Gerencia ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 31 de enero de 2013, fecha de emisión de los estados financieros. Como resultado de esta evaluación, no hay eventos subsecuentes, como se define, que requieran una revelación en los estados financieros de CAF al 31 de diciembre de 2012, excepto por lo siguiente:

- El 14 de enero de 2013, CAF fijó el precio de los bonos bajo el Programa EMTN por CHF 250.000, 1,375%, con vencimiento en 2021.
- El 30 de enero de 2013, CAF fijó el precio de los bonos bajo el Programa EMTN por US\$ 100.000, LIBOR 3 meses a 85 bp, con vencimiento en 2016.

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 169.000 profesionales de Deloitte se han comprometido a convertirse en estándar de excelencia.

© 2012 Lara Marambio & Asociados y Romero-Muci & Asociados Despacho de Abogados Firmas Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

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

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

Member of Deloitte Touche Tohmatsu