# Memoria Anual

AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

2011

AFD AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO

*Crédito para el desarrollo del Paraguay*

200 PARAGUAY BICENTENARIO

# Agencia Financiera de Desarrollo

## Memoria Anual

## 2011

# Contenido


Equipo Directivo ..... Pág. 6

Carta del Presidente ..... Pág. 7

Marco de Acción y Estrategia ..... Pág. 11

Algunos Proyectos Financiados ..... Pág. 19

Resultados Logrados ..... Pág. 51

Algunas actividades de las áreas ..... Pág. 59

Reseña de la Industria Financiera Nacional ..... Pág. 67

Nuestros Estados Financieros ..... Pag. 73


# Ficha Técnica


**Coordinación**
Presidencia y Área de Marketing y Comunicación de la AFD
**Diseño y Diagramación**
///akaruvicha

**Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)**
*Herib Campos Cervera 886 c/ Aviadores del Chaco | Edificio Australia, 3er. y 4to. piso*
*Asunción, República del Paraguay*
*www.afd.gov.py*

# Equipo Directivo

Ronald Granados
*Presidente del Directorio y Gerente General*
Diego Duarte Schussmuller
*Miembro del Directorio*
Orlando Gilardoni
*Miembro del Directorio*
José Luis Andrada
*Miembro del Directorio*

# Carta del Presidente

*El aniversario número 200 de la Independencia Patria se caracterizó por una sostenida demanda de créditos de los diversos sectores económicos que atiende la AFD, principalmente durante el primer semestre, con una tendencia de desaceleración hacia el final del ejercicio.*

*En el año 2011, con USD 110 millones en colocaciones nuevas, la AFD superó al 218% su meta del año, cerrando el ejercicio con utilidades netas de unos Gs. 18 mil millones.*

*Para fines del 2011 la institución ya superó la barrera de los USD 376 millones en créditos totales aprobados desde su inicio de las operaciones en junio del 2006, contra una proyección inicial de USD 221 millones para dicho periodo. Visto de otra manera, durante un solo ejercicio (2011), la AFD procesó el 50% de su meta de 5 años y medio. Esta demanda naturalmente presiona sobre la estructura administrativa y de fondeo de la institución, que estuvo originalmente dimensionada para atender créditos por unos USD 40 millones por año.*

## *El rol institucional*

*El papel de la AFD en la estructura de financiamiento del sistema es sustancial. En este sentido, datos estadísticos recogidos de la Superintendencia de Bancos (SIB) sobre la composición de los préstamos en el sistema financiero (Bancos y Financieras) en 2006 vs. 2011, dan cuenta que la porción de créditos otorgados a plazos iguales o superiores a 3 años han pasado de un 9% (abril 2006) a 24% (abril 2011). Datos como éste reflejan el surgimiento de la AFD para posibilitar el apalancamiento de operaciones de largo plazo.*

*El rol de la AFD es significativo en la generación de empleo. Estimamos que durante el 2011 la actividad de la AFD generó más de 33.000 puestos de trabajo. A modo de ejemplo, hasta un 50% de lo invertido en construcción de una casa tipo puede corresponder a mano de obra.*

*Si bien a la AFD se la identifica mucho con la financiación de viviendas, del acumulado histórico de la AFD, un 63% de las operaciones aprobadas fueron para dar apoyo a otros sectores de la economía. A través de una variada gama de productos, la AFD financia la compra de reproductores e infraestructura ganadera, maquinarias agrícolas, silos, logística, expansión comercial, plantas industriales, microcrédito, implantaciones forestales y agrícolas, y la educación superior del capital humano.*

## *Fondeo*

*Con la exitosa emisión de Gs. 250 mil millones de bonos en noviembre la AFD cerró el año con fondos suficientes para las necesidades institucionales, y a plazos cada vez más largos.*

*Por el lado de nuestra administración, con un celoso cuidado de los niveles de gastos, durante el 2011 se redujo la relación costos administrativos/cartera, y se espera que vaya mejorando aún más según se agregue escala a la cartera desembolsada.*

## *Convenios internacionales*

*En el marco de la 41ª Asamblea General de la ALIDE (Asociación Latinoamericana de Instituciones de Desarrollo), celebrada en Asunción en mayo del 2011, la AFD fue admitida como socio activo. El evento también sirvió de espacio para la firma de dos acuerdos de cooperación institucional, una con el COFIDE de Perú y BANCOLDEX de Colombia. La AFD mantiene así importantes vínculos con sus pares en el exterior, para el intercambio de ideas y mejores prácticas. Asimismo se firmó un acuerdo con la DGRV de Alemania para apoyar juntos a cooperativas nacionales urbanas y rurales.*

*Además de los fondos necesarios para operar, clave para nosotros es el capital humano de la institución. Por ello se apoya la capacitación constante de nuestro funcionariado a través de foros, talleres, cursos de posgrado y pasantías internacionales.*

*El Área de Fiducias está acompañando los esfuerzos del Gobierno para la implementación de un Fondo de Garantías para MiPymes, el cual debería entrar en funcionamiento en un futuro cercano.*

## *2012*

*Para el 2012 se tendría un flujo de caja positivo de unos USD 40 millones, a lo cual se adicionarían fondos provenientes de hasta Gs. 250 mil millones en bonos a ser emitidos según las necesidades de liquidez.*

*Asimismo, el convenio de préstamo negociado en el 2011 y aprobado en noviembre por parte del Banco Interamericano de Desarrollo para su posterior aprobación por parte del Congreso Nacional en el 2012 significarán USD 50 millones en fondos de largo plazo para financiar los diversos programas de la AFD a partir del segundo semestre del 2012, y apuntalando un repunte económico durante el 2013.*

*En síntesis el 2011 fue un año inolvidable para el país. Festivo y pujante durante el primer semestre. Cautela en el segundo con dos brotes de la fiebre aftosa y la inminente sequía que finalmente arrojó una merma de la producción agrícola suficiente para llevar las previsiones económicas del 2012 al ámbito negativo.*

*Desde la AFD, asumimos el desafío de mitigar la recesión y volver al país rápidamente al sendero del crecimiento económico.*

*Les invitamos a recorrer estas páginas que dan una muestra del año y de alguna manera pretenden captar lo que significó el 2011 para nosotros.*

*En nombre de nuestro Directorio, agradecemos el apoyo brindado por parte de nuestras IFIs asociadas, nuestros funcionarios y la confianza depositada en esta joven institución con gran fe en la Patria.*

*Por sus 200 años de soberanía, salud!!*

***Ronald Granados***
*Presidente*

*Equipo Profesional de la Agencia Financiera de Desarrollo*

*Panteón Nacional de los Héroes*

# *Marco de Acción y Estrategia*

## Nuestra Misión

Somos una Banca Pública de Segundo Piso, que impulsa el desarrollo económico y la generación de empleo a través de la canalización de recursos financieros y la provisión de servicios especializados al sector privado.

## Nuestra Visión

Ser una institución reconocida por su rol de alto impacto económico y social con permanente innovación, con servidores públicos competentes y comprometidos.

## Nuestros Valores

- Compromiso
- Pertenencia
- Responsabilidad
- Honestidad
- Transparencia
- Profesionalismo
- Excelencia

# Objetivos Estratégicos de Largo Plazo

• Alcanzar una participación del mercado entre 7 y 10% de la cartera de créditos del sector bancario al sector privado (excluyendo consumo)

• Asegurar fuentes de fondeo suficientes para sostener el crecimiento futuro de operaciones

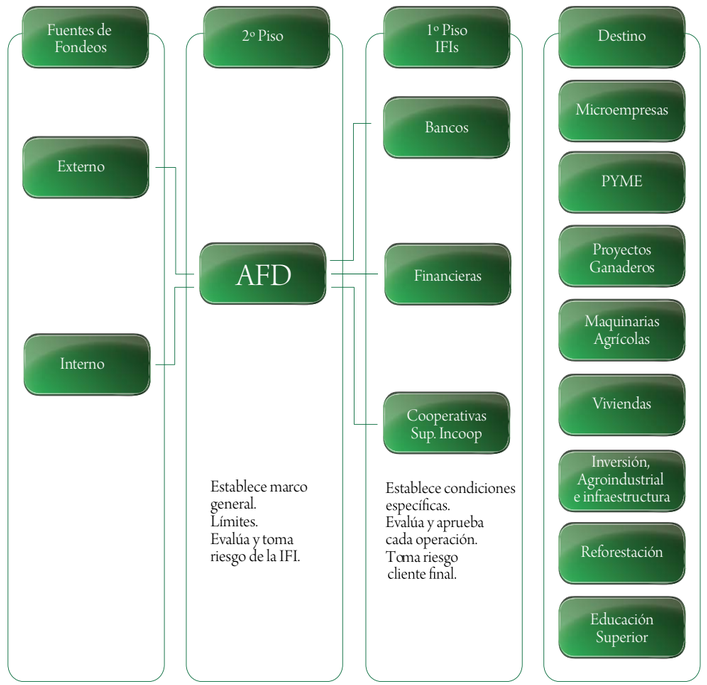
• Alcanzar estándares de eficiencia comparables a los de instituciones similares en otros países

• Optimizar la capacidad de gestión de la entidad y potenciar el buen clima laboral a través de programas de desarrollo del talento humano

• Mantener una tasa promedio positiva de rentabilidad orientada a mantener el valor del patrimonio neto de la institución

• Desarrollo de negocios fiduciarios

## ESQUEMA DE FUNCIONAMIENTO



## *Productos Financieros de la AFD*

**MI CASA**
financiamiento para adquisición, construcción, ampliación, remodelación y terminación de viviendas

**MI PRIMERA CASA**
financiamiento para la primera vivienda

**MICRÉDITO**
financiamiento para micro y pequeñas empresas

**PROPYMES**
financiamiento para pequeñas y medianas empresas

**PROCRECER**
financiamiento para proyectos de inversión

**PROCAMPO**
financiamiento para proyectos de inversión ganadera y silvo pastoríl

**FIMAGRO**
financiamiento de maquinaria agrícola

**PROEDUC**
financiamiento para la educación superior del capital humano

**PROFORESTAL**
financiamiento de proyectos de reforestación comercial

**PROCOOP**
financiamiento para proyectos agropecuarios para socios de cooperativas de producción

**PROCOOP CASA**
financiamiento de viviendas a través de cooperativas de producción

**PMCR**
financiamiento para pequeños y medianos productores de cooperativas habilitadas

# IFIS* AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

| Bancos |
|---|
| Banco Amambay S.A. |
| Banco Atlas S.A. |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. |
| Banco Continental S.A.E.C.A. |
| Banco Familiar S.A.E.C.A. |
| Banco Itapúa S.A.E.C.A. |
| Banco Itaú Paraguay S.A. |
| Banco Nacional de Fomento |
| Banco Regional S.A.E.C.A. |
| Citibank S.A. |
| Sudameris Bank S.A.E.C.A. |
| Visión Banco S.A.EC..A. |
| HSBC Bank Paraguay S.A. |

| Financieras |
|---|
| Solar S.A. de Ahorro y Préstamo |
| Brios S.A. de Finanzas |
| Crisol y Encarnacion Financiera S.A. |
| Financiera El Comercio S.A.E.C.A. |
| Financiera Internacional Santa Ana S.A. |
| Financiera Paraguayo Japonesa S.A. |
| Financiera Exportadora Paraguaya S.A. (FINEXPAR) |
| Grupo Internacional de Finanzas S.A.E.C.A. (INTERFISA) |
| Fondo Ganadero |

| Cooperativas Multiactivas y de Ahorro |
|---|
| Cooperativa San Cristóbal Ltda. |
| Cooperativa Coomecipar Ltda. |
| Cooperativa Mburicao Ltda. |
| Cooperativa de las Fuerzas Armadas de la Nación Ltda. |
| Cooperativa Lambaré Ltda. |
| Cooperativa Medalla Milagrosa Ltda. |
| Cooperativa Universitaria Ltda. |
| Cooperativa Paraguaya de la Industria de la Construcción Ltda. (COPACONS) |
| Cooperativa de Educadores Ltda. (COOPEDUC) |
| Cooperativa San Juan Bautista Ltda. |
| Cooperativa Ayacapé Ltda. |
| **Cooperativas Multiactivas y de Producción** |
| Cooperativa Chortitzer Ltda. |
| Cooperativa Colonias Unidas Ltda. |
| Cooperativa Fernheim Ltda. |
| Cooperativa Naranjal Ltda. |
| Cooperativa Neuland Ltda. |
| Cooperativa Pindo Ltda. |
| Cooperativa Raúl Peña Ltda. |
| **Cooperativas habilitadas para PMCR** |
| Cooperativa Manduvirá Ltda. |
| Cooperativa Carlos Pfannl Ltda. |
| Cooperativa Itacurubí de la Cordillera Ltda. |
| Cooperativa San Ignacio Ltda. |
| Cooperativa Tobatí Ltda. |
| Cooperativa COMEP Ltda. |
| Cooperativa Capiibary Ltda. |
| Cooperativa Coronel Oviedo Ltda. |
| Cooperativa La Norteña Ycuamandyyú Ltda. |
| Cooperativa Yaguarón Ltda. |
| Cooperativa Ycuá Bolaños Ltda. |

*** Instituciones Financieras Intermediarias**

*Palacio de los López*

# *Algunos Proyectos Financiados*

Legado familiar

# Hijas de Feliciana Fariña

Doña Feliciana de Fariña desde muy joven había decidido dedicarse a la elaboración y comercialización de la chipa en la ciudad de Caacupé. Desde entonces, su pasión y habilidad para la preparación de comidas típicas fueron los ingredientes que quedaron como herencia a sus cuatro hijas: Cristina, Andresa, Blásida y Pablina, quienes hasta hoy siguen la tradición de la madre, con la marca conocida en el mercado como "Hijas de Feliciana Fariña".

Después de varios años de trabajo la Villa Serrana, la familia decidió trasladarse a Asunción, de tal forma a establecer una mayor cercanía con sus clientes, disminuir los costos de distribución y ganar competitividad.

El trabajo diario empieza con la producción de 1.400 kilos de chipa, para su distribución en el interior del país, Asunción y alrededores. Desde este año la empresa incursiona también en la exportación.

La gama de productos incluye el típico chipá de almidón, el mestizo, soó, avatí, pirú, candoi y guazú. La firma

también comercializa sopa paraguaya y bocaditos salados y dulces.

La especialidad de la marca es el chipá pirú también conocido como "chipitas", una variante del típico chipá almidón creada por la mismísima Doña Feliciana, que por su receta y cocción especial se mantiene fresca y crocante por mucho tiempo, sin ningún tipo de conservantes.

**Modernización**

Las Hijas reconocen que mantener el negocio familiar tiene sus sacrificios. En la fábrica, ubicada en el centro del Mercado Nº 4 de Asunción, el trabajo se inicia a las 03:00 de la madrugada y concluye al final de la tarde.

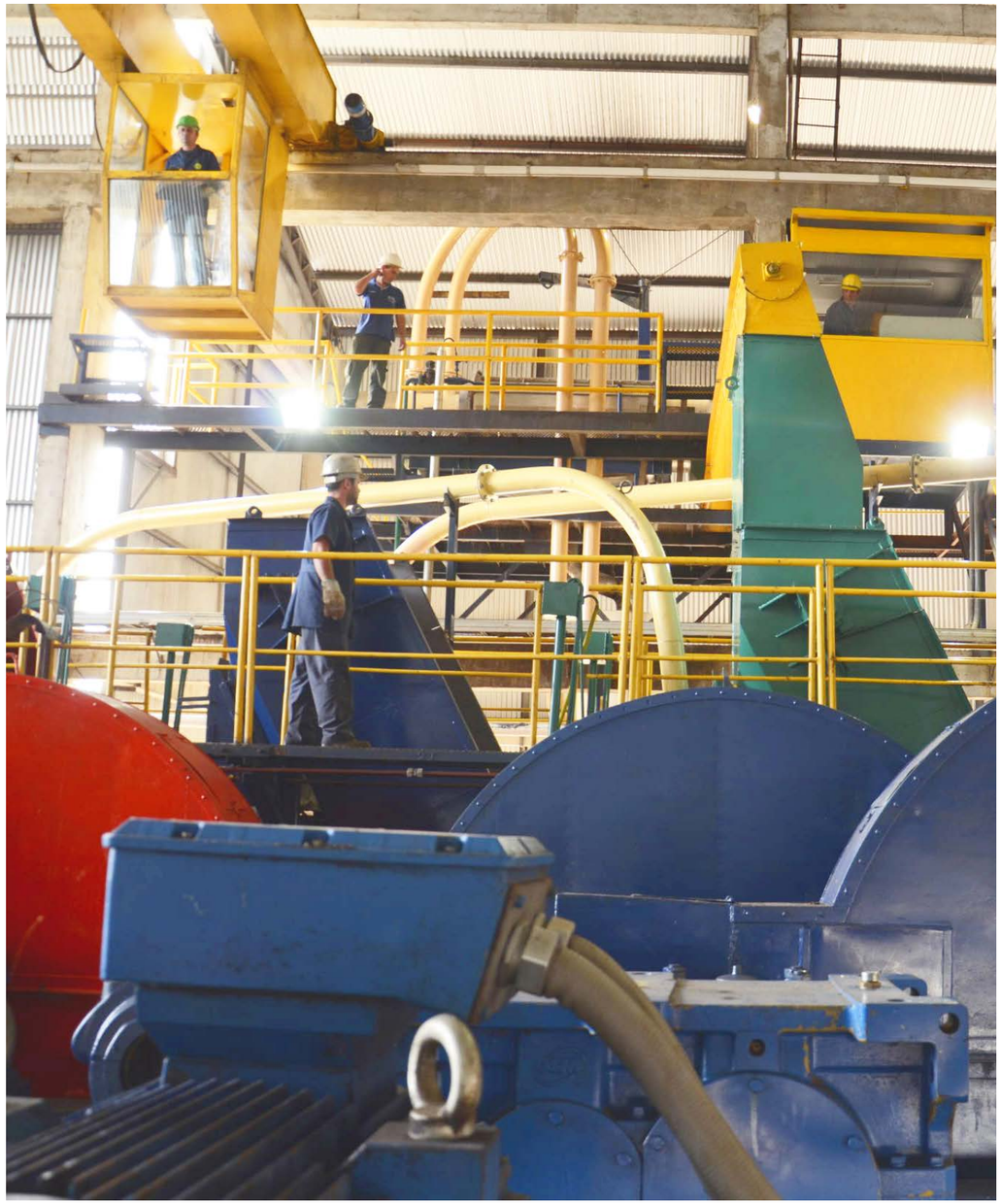
El secreto de seguir apostando por el sueño, que comenzó hace más de 60 años, reside en el gran equipo humano que todos los días acompaña a las hermanas, en el manejo de la fábrica y los 12 locales con que la empresa cuenta en todo el país.

Con el correr de los años, por la gran demanda de productos la firma vio la necesidad de incursionar en la mecanización de algunas de sus líneas.

La incorporación de maquinarias tuvo resultado óptimo para muchas de las variedades de chipa, pero sigue presentando complicaciones para las presentaciones más pequeñas. Pese a ello, las hermanas asumieron el desafío de diseñar una maquina que les permitiera ampliar la producción de las famosas "chipitas" preservando su forma.

Adquirieron un local en Villa Elisa para expandir la línea de producción de chipitas con la nueva maquinaria. Incorporando tecnología de punta, esperan aumentar aún más la competitividad de sus productos y llegar a más consumidores.

*Para este proyecto, las "Hijas de Feliciana Fariña" obtuvieron un crédito de 1.500 millones de guaraníes del Banco Regional, con fondos de la AFD bajo el Producto Propymes. El plazo de dicha operación es de 12 años.*





Se expande una cooperativa

# Nueva Fábrica de Etanol

Mediante una inversión superior a 15 millones de dólares la Cooperativa Coronel Oviedo Ltda. instaló una fábrica de etanol en el distrito de Carayaó, departamento de Caaguazú, generando un fuerte dinamismo económico en toda la zona de influencia de la fábrica. La fábrica representa un importante paso para la cooperativa, que se suma a los servicios prestados.

La moderna planta industrial, terminada y inaugurada en el 2012, está ubicada en el kilómetro 154 de la Ruta 3.

Posee una capacidad de molienda de hasta 1.200 toneladas de caña de azúcar por día y una destilación diaria de 70.000 litros de alcohol. De acuerdo a las proyecciones, industria demandará alrededor de 240.000 toneladas anuales de caña de azúcar.

Su funcionamiento genera un importante flujo comercial entre la cooperativa, socios agricultores y otros

productores, por un monto que ronda los 28.000 millones de guaraníes anuales con el efecto multiplicador que será beneficio para en toda la localidad.

Entre los principales beneficiarios del proyecto se encuentran los habitantes de la zona de influencia de la planta, incluyendo los 1.500 productores de caña de azucar que suministrarán la materia prima. Con la capacidad instalada, el proyecto prevé procesar la caña sembrada en más de 3.100 has. circundantes a la fábrica. Adicionalmente, la industria actualmente emplea en forma directa a 150 operarios.

*Una importante parte de la financiación de la planta se realizó con los recursos de la AFD a través del Banco Continental con el producto PROCRECER. El crédito otorgado se extenderá en un tiempo estipulado de 6 años con un periodo de gracia de 2 años.*

Un dulce proyecto

# Hibernia Misiones

Se inició en el año 1988 como destiladora de alcohol. Más tarde fue transformada a lo que es hoy: una fábrica de azúcar orgánica totalmente equipada. La ciudad de Santa María está situada a 240 Km. al sureste de Asunción, la capital de Paraguay.

En esta región fue donde los jesuitas en el siglo 16 comenzaron su evangelización, construyendo reducciones y misiones de una manera muy organizada. Esta culturización ha llevado a que los habitantes de ésta zona sean conscientes de la conservación de los recursos naturales y muy educados en tales cuestiones. HIBERNIA MISIONES, colaborando en la continua formación de los agricultores de la región a través de seminarios y apoyo constante, hace honor a esta tradición.

En el área de influencia de HIBERNIA MISIONES se cultivan de acuerdo a los lineamientos de la agricultura orgánica un total de 2.500 hectáreas de caña de azúcar. De ese total, aproximadamente 2.000 hectáreas se

encuentran en manos de cerca de 900 productores locales independientes. Estos son asistidos técnicamente y a través de la entrega de semillas orgánicas certificadas, abonos orgánicos (compost de bagazo), y el suministro de equipos para mantener sus cultivos libres de cualquier contaminación. Se ha puesto especial énfasis en el manejo de varias cosechas, compartiendo sus tierras de una manera equitativa con la crianza de ganado, y la plantación de porotos, maíz y mandioca, lo cual les asegurará la producción suficiente para la alimentación familiar y la rotación adecuada de cultivos.

Las guías para la cosecha orgánica y la producción están de acuerdo a los reglamentos orgánicos. El proceso de certificación ha sido largo. Las plantaciones de caña dulce han sido supervisadas y controladas desde el año 1997 por la prestigiosa empresa suiza de verificación y control S.G.S (Société Générale de Surveillance).

La verificación certifica que todos los parámetros hayan sido cumplidos, y realiza pruebas tomando muestras de suelo y de las plantas, para su correspondiente análisis en laboratorios independientes. No se utilizan en los cañaverales fertilizantes, herbicidas ni pesticidas químicos. Los productos Hibernia y sus cañaverales han sido inspeccionados y certificados por ECOCERT y CERES, ambas de Alemania. La planta cuenta además con la certificación Kosher.

*El proyecto Hibernia Misiones S.A se apoyó con un crédito AFD de 4 millones de dólares a través del producto Procrecer, canalizado mediante el Banco Regional. El monto fue utilizado para la compra de maquinarias e infraestructura de la fábrica.*

En la ciudad de Lambaré

# Imprenta Gráfica BR se abre paso con moderna tecnología

Lo que inició como un proyecto enfocado netamente a satisfacer los productos de merchandising de una cadena de combustibles, se convirtió en pocos años en una moderna gráfica que satisface la demanda de otros sectores del mercado.

Trípticos, dípticos, volantes, afiches, revistas, catálogos, calendarios, carpetas, tarjetas personales, hojas membretadas, con la mejor nitidez, calidad y variedad de colores se observan al entrar en el local de la empresa Gráfica BR.

Los trabajos en plastificados, sectorizados UV son los más solicitados, así como las revistas comerciales.

Los responsables de la imprenta comentan que el Grupo Barcos y Rodados ha decidido apostar desde hace unos años a la diversificación de los negocios, atendiendo a la demanda de trabajo gráfico para la impresión de remeras, uniformes, camperas entre otros productos de merchandising.

Con el aumento de la demanda, decidieron encarar una nueva estructura y aceptar el desafío de incursionar directamente en el rubro de la gráfica.

Así, la gráfica cubre actualmente los pedidos de la cadena de combustibles, así como de otras firmas de variados sectores económicos.

En términos de impacto socioeconómico, la instalación de la imprenta en la ciudad de Lambaré abrió oportunidades laborales a 90 personas entre operarios y obreros para las terminaciones y control de los trabajos.

Industrial Gráfica BR también desarrolla talleres técnicos de capacitación en trabajos básicos de imprenta. Con esto, la firma proyecta aportar a la sociedad en la transmisión de conocimientos técnicos a trabajadores, que aprenden así un oficio.

**Nueva tecnología**

La incorporación de tecnología afianzó la competitividad de la industria en el mercado.

La empresa invirtió en la adquisición de un nuevo local y en la compra de maquinarias tales como la GTO52 Printmaster, Máquina SPM, Máquina SORM, Colectora, Dobladora STAHL, Impresora Ultravioleta, Impresora Digital XEROX, entre otras más.

*El préstamo de 1.250 millones de guaraníes con fondos de la AFD se canalizó a través del Banco Sudameris bajo el producto PROPYMES.*

Un emprendimiento familiar

# Estancia "Las Juanitas" incursiona en sistema silvopastoril

La Ganadera Estancia Las Juanitas S.A se encuentra en el departamento de Itapúa a unos 10 km de la zona urbana del Distrito de General Delgado, en la compañía San Dionisio. Es una empresa familiar que nació en 1974 y desde entonces se dedica a la producción ganadera.

A través de apoyo financiero procedieron a la ampliación del sistema silvopastoril (plantación de eucaliptos) en pastura existente, además de realizar mejoras como alambrados internos convencionales y eléctricos, extendiendo la red eléctrica de media tensión.

También fue construido un galpón destinado al embolsado de carbón vegetal y depósito de herramientas, tareas que anteriormente se realizaban a cielo abierto, expuestas a las dificultades en los días de lluvia.

La extensión de la red eléctrica de media tensión del establecimiento abarcó 3.000 metros, lo que permitió la

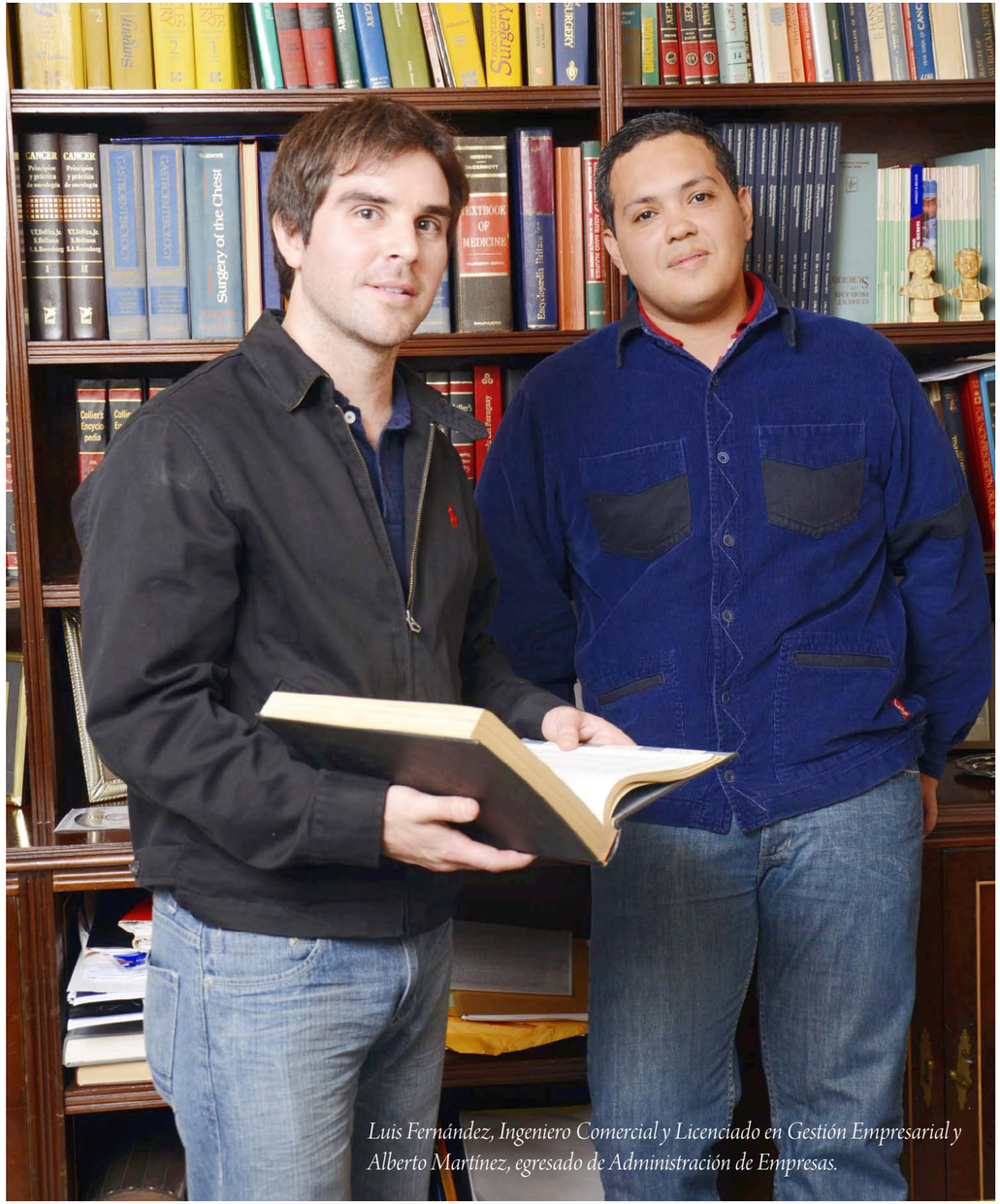
llegada al galpón donde se montó la estructura del embolsado de carbón vegetal.

La finca está conformada por 1.081 hectáreas de campos naturales, 80 hectáreas de pastura cultivada, 25 hectáreas de pastura de corte y 5 hectáreas de caña de azúcar. Además existen 100 hectáreas de plantación forestal.

La empresa plantó árboles sobre 500 hectáreas de pastura existente, con una inversión de 1.000 dólares por hectárea.

Las primeras mejoras se observan en la productividad, atendiendo a que 200 novillos están pastando a través de un sistema rotativo en 60 hectáreas. Asimismo, el sistema silvopastoril contribuye a multiplicar el ingreso por hectárea con la venta futura de la madera.

*Los propietarios de "Estancia Las Juanitas" accedieron a un crédito AFD de Gs. 1.000 millones a través del Fondo Ganadero bajo el producto PROCAMPO. El monto ascendió a mil millones de guaraníes a 12 años de plazo y con 2 años de gracia.*




*Luis Fernández, Ingeniero Comercial y Licenciado en Gestión Empresarial y Alberto Martínez, egresado de Administración de Empresas.*





Tras estudios en Costa Rica

# Jóvenes profesionales apuestan por el país

Luis Fernández es Ingeniero Comercial y Licenciado en Gestión Empresarial, egresado de la Universidad Americana. Optó continuar sus estudios en la prestigiosa escuela de negocios el INCAE Business School, de Costa Rica.

La decisión no fue fácil. Dejar la familia por un largo tiempo para iniciar una experiencia nueva lo llenó de dudas. No obstante, se abocó al desafío, empacó sus maletas y viajó rumbo a la superación profesional.

Un año después regresó al país de visita y pudimos conversar con él. Cuenta que el vivir fuera del país lo ayudó a valorar el trabajo con grupos multiculturales y multidisciplinarios. Su experiencia se afianzó en nuevas vivencias vividas, compartiendo casos de estudios a través de la singular metodología de enseñanza que aplica el instituto.

"Tengo nuevas perspectivas en un sentido más macro, global, y una mayor capacidad analítica en estos últimos meses", cuenta sonriente.

La capacitación culmina en el 2013. El joven profesional adelantó que retornará al Paraguay con la meta de contribuir al desarrollo en lo relacionado a la producción, y dedicarse plenamente al crecimiento de los negocios.

*Luis Fernández accedió a un crédito de 120 millones de guaraníes a través del BBVA con plazo de 10 años y 2 años de gracia.*

Por su parte, Alberto Martínez, egresado de Administración de Empresas de la Universidad Nacional, concluye en el 2012 sus estudios de Máster in Business Administration (MBA), en la misma casa de estudios.

Tras un test de admisión y un riguroso proceso de selección, partió en febrero de 2010 hacia Costa Rica. Confiesa que decidió estudiar en el INCAE, porque durante su carrera de grado valoró la excelencia profesional de algunos de sus profesores locales que egresaron de esa institución.

Coincide con Luis en que el aspecto más difícil es el desarraigo familiar. Los primeros meses también han sido desafiantes, por la adaptación a una nueva rutina de estudio y en un país diferente. Todos los estudiantes debían estar preparados en el momento de iniciar una clase y en notas técnicas. Ese régimen lo ayudó a administrar su tiempo, manejar el estrés y desarrollar una capacidad de trabajo afianzando su autoestima.

Con su retorno al país, Alberto nos cuenta que su proyección es trabajar en la profesionalización de las empresas nacionales, de tal forma a apoyar en la adopción de algunos conceptos básicos que las vuelvan más competitivas.

Reflexiona que el país requiere de profesionales altamente calificados que ayuden a las empresas a ser más rentables, con un fuerte compromiso social y medioambiental, teniendo siempre un énfasis en el desarrollo sostenible y en el actuar ético.

Para Alberto, más jóvenes capacitándose afuera redundará en la generación de un mayor retorno, mejor crecimiento e incremento de la base impositiva del país.

Insta a otros jóvenes a no quedarse con los sueños, sino que luchen por conquistarlos.

*Alberto Martínez accedió a un crédito de 20.000 dólares, a través del BBVA con un plazo de 10 años.*

Memoria Anual 2011 - Agencia Financiera de Desarrollo

# Construcción de Galeria Comercial

| | |
|---|---|
| **Financiado por** | Banco Regional |
| **Beneficiario** | Mario Enrique Tito Camacho |
| **Plazo** | 10 años |
| **Ubicación** | Asunción – Departamento Central |
| **Producto AFD** | PROPYMES |

*Flia. Ronny Barg Klassen*



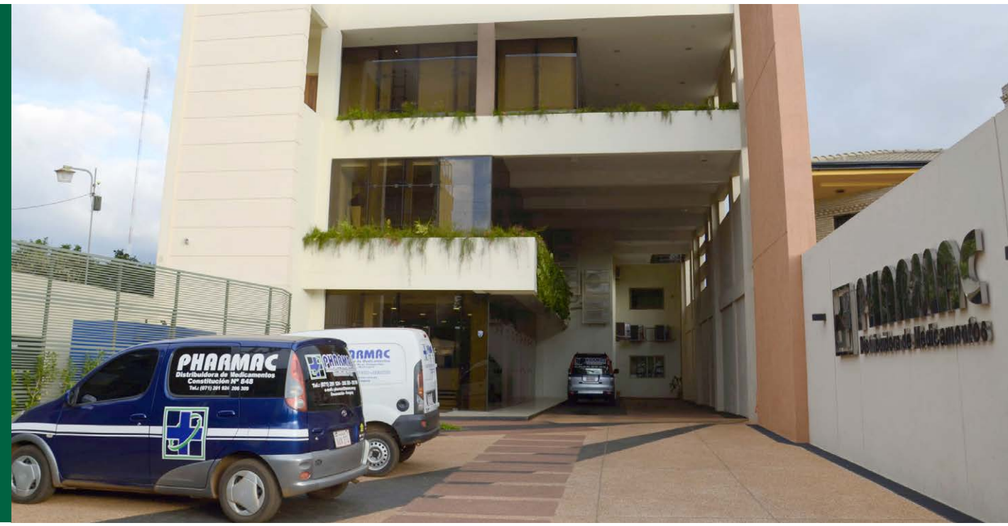


# Construcción de viviendas

*Flia. Hans George Harms Schaefer*

| | |
|---|---|
| **Financiado por** | Cooperativa Neuland Ltda. |
| **Beneficiarios** | Ronny Barg Klassen / Hans George Harms Schaefer |
| **Plazo** | 12 años |
| **Ubicación** | Aldea Neuendorf - Colonia Neuland |
| **Producto AFD** | PROCOOP - Casa |

# Construcción de Distribuidora de medicamentos




| | |
|---|---|
| **Financiado por** | Banco Regional |
| **Beneficiario** | Pharmac S.A |
| **Plazo** | 10 años |
| **Ubicación** | Encarnación – Departamento de Itapuá |
| **Producto AFD** | PROCRECER |

# Resultados logrados

La Catedral de Nuestra Señora de la Asunción

# CARTERA TOTAL PROYECTADA VERSUS CARTERA TOTAL APROBADA

La gran demanda de créditos de la economía paraguaya se ve reflejada en los niveles de aprobación de operaciones de la AFD.

Al comparar la cartera total proyectada con la cartera total efectivamente aprobada año a año, se observa que desde el 2007 la meta anual prevista se ha superado ampliamente.

Desde el inicio hasta de operaciones en junio del 2006 hasta el cierre del ejercicio 2011 se han aprobado un total de USD 376,5 millones versus USD 220 millones previsto en el Plan Estratégico 2007-2011. Estos USD 155 millones adicionales de operaciones fueron posibles gracias al gran esfuerzo humano de los funcionarios de la AFD y el apoyo sostenido de las IFIs.

## CARTERA TOTAL AFD - PERIODO 2006 - 2011

• En millones de Dólares

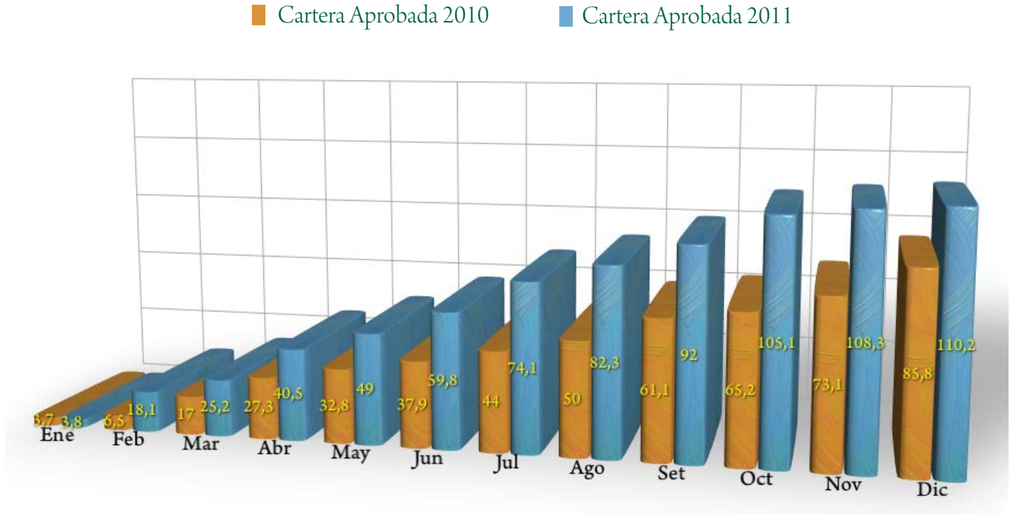




# CRÉDITOS APROBADOS POR MES

Durante el 2011 se aprobaron operaciones por un total de unos USD 110,2 millones, casi 30% superior a los 85,8 millones de dólares aprobados durante el ejercicio anterior.

## EVOLUCION MENSUAL DE APROBACIONES - PERIODO 2010 - 2011




• En millones de Dólares

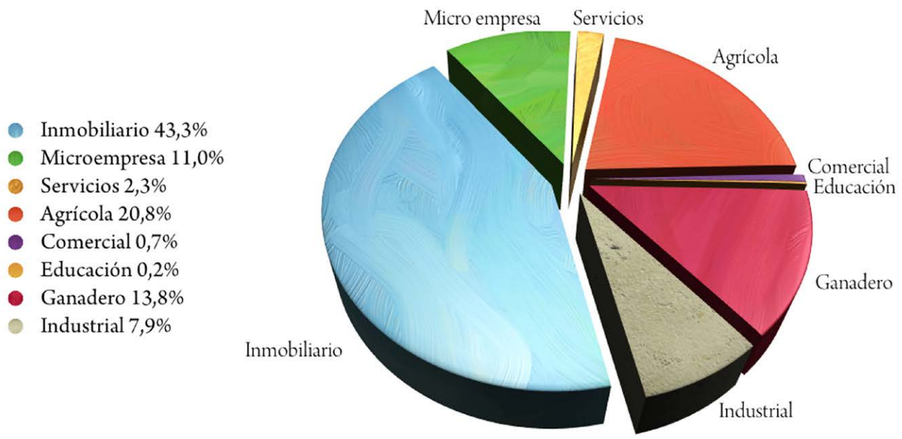
# DESTINO DE LOS CRÉDITOS APROBADOS POR SECTOR ECONÓMICO

De los USD 110,2 millones aprobados en el periodo 2011, el 43% fue destinado para el sector inmobiliario, el 21% para el sector agrícola el 14% para el sector ganadero.

La tendencia relativa a años anteriores es de una mayor preponderancia de solicitud de créditos para la vivienda que denota el agudo déficit histórico en esta materia en nuestro país. Recién desde el 2006 con el producto AFD Mi Casa, nuestro país cuenta con una opción de financiamiento a 20 años en moneda local a tasas razonables.

Asimismo, la AFD apunta a expandir su apoyo a las diversas áreas que requieren del largo plazo de financiación, diversificando el abanico de contribución al desarrollo nacional, desde el microcrédito hasta grandes proyectos industriales.

## DISTRIBUCION PORCENTUAL DE SUBPRESTATARIOS POR SECTOR ECONOMICO - PERIODO 2011





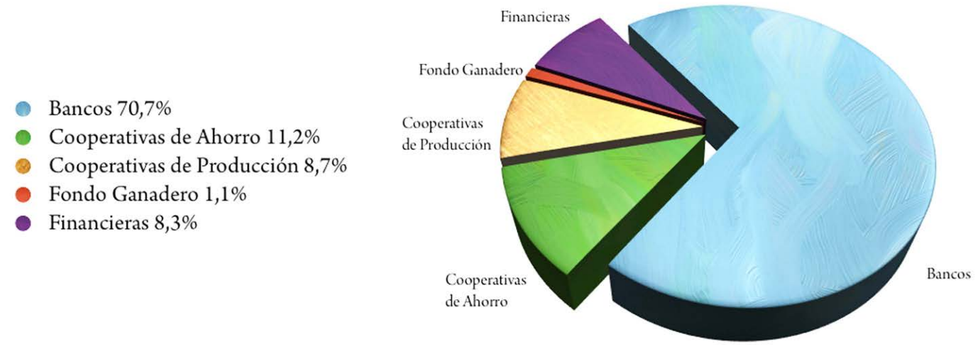


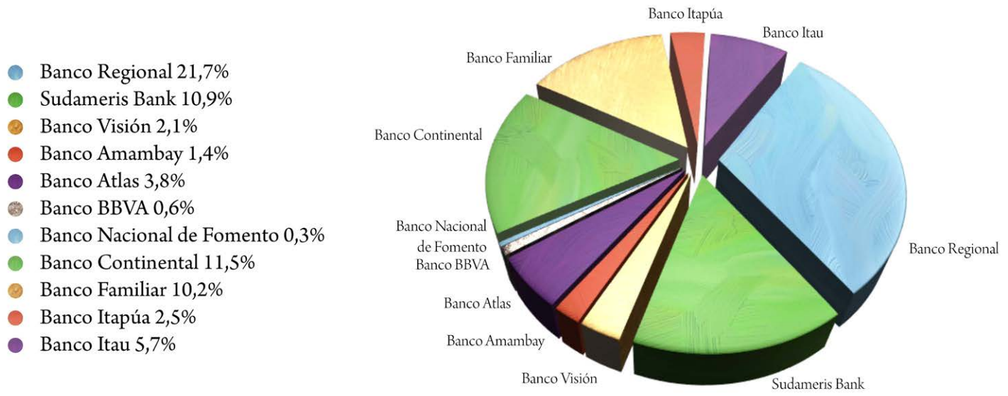

# DISTRIBUCIÓN DE LOS CRÉDITOS APROBADOS POR IFIs

En relación a los canales de distribución, en el 2011, el 71% de las operaciones se canalizaron a través de bancos, el 20% por medio de las cooperativas de ahorro y de producción a sus respectivos socios, el 9% mediante financieras y otras entidades del sector público.

Entre los bancos, los principales canalizadores de los fondos de la AFD al mercado fueron: Banco Regional, Banco Continental, Sudameris Bank y Banco Familiar.

## DISTRIBUCIÓN DE LOS CRÉDITOS APROBADOS POR IFIS - PERIODO 2011



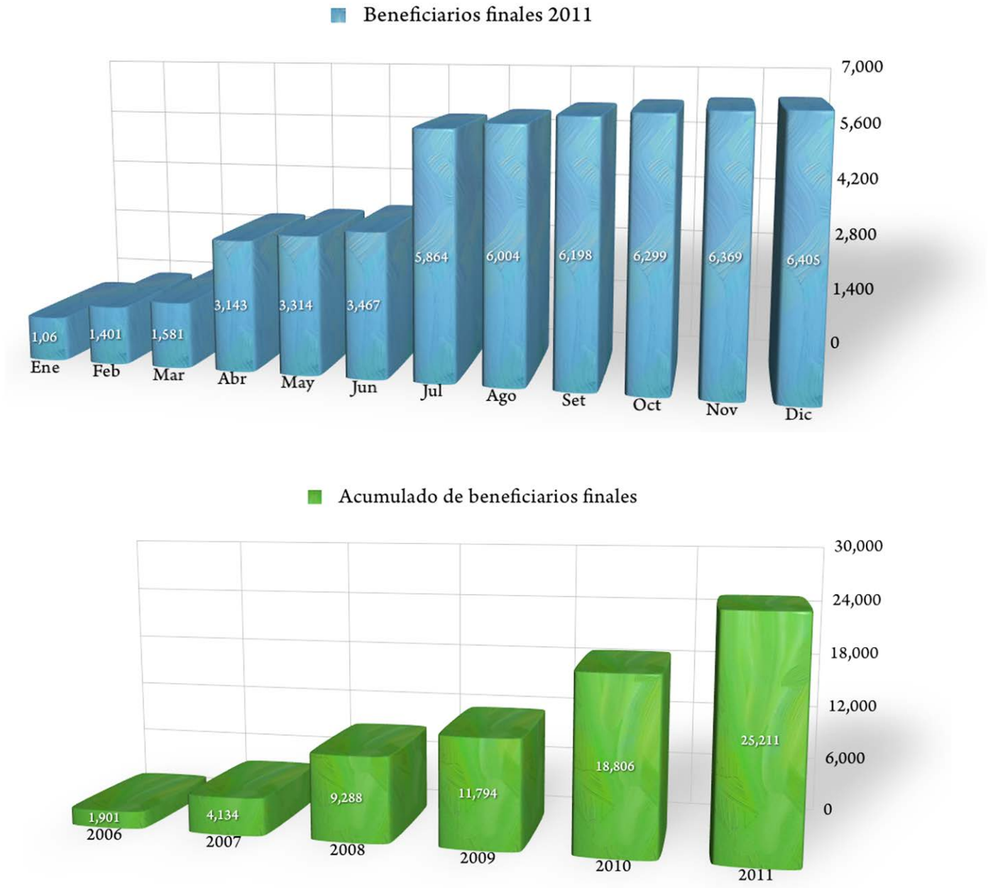



# IMPACTO DE LOS CRÉDITOS APROBADOS

Durante el 2011 se procesaron 1.548 solicitudes para 6.405 beneficiarios finales, canalizados a través de las distintas entidades intermediarias: bancos, cooperativas de ahorro y de producción, y financieras.

Con estas cifras suman un total de 25.211 las personas físicas y jurídicas que han recibido un crédito AFD desde su creación en el 2006.

## NUMERO ACUMULADO DE BENEFICIARIOS FINALES - PERIODO 2011








# EFICIENCIA OPERATIVA

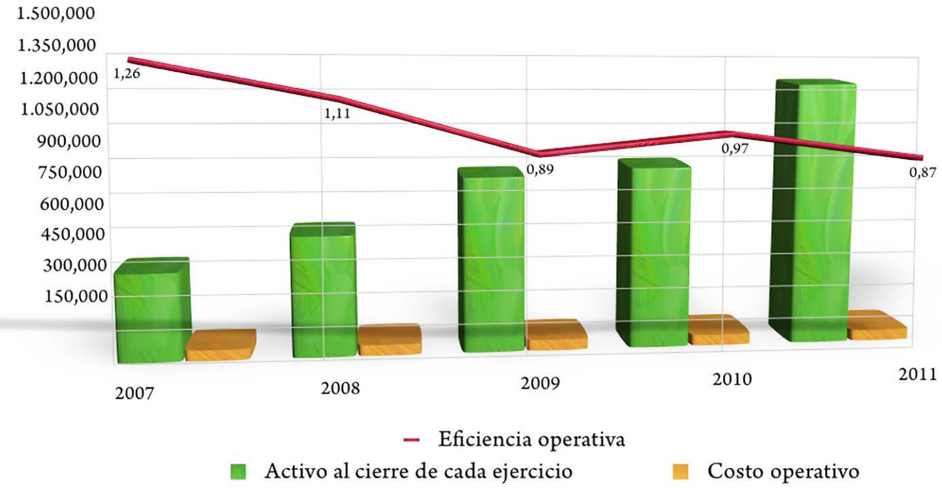
La Eficiencia Operativa es medida a través de la relación Costos Operativos/Activos, siendo un objetivo estratégico de la AFD mantenerse por debajo del 1%.

En el siguiente cuadro se observa la evolución del Índice de Eficiencia Operativa desde el 2007 al 2011.

| EFICIENCIA OPERATIVA = COSTOS OPERATIVOS/ACTIVOS | | | | |
|---|---|---|---|---|
| AÑO 2007 | AÑO 2008 | AÑO 2009 | AÑO 2010 | AÑO 2011 |
| 1,26% | 1,11% | 0,89% | 0,97% | 0,87% |

En el año 2011, se ha logrado el mejor nivel de costos operativos sobre activos desde la creación de la AFD, lo cual nos indica una gradual y constante optimización de la estructura que soporta un vertiginoso crecimiento de los negocios.

## EVOLUCION 2007/2011 DE ACTIVOS Y GASTOS OPERATIVOS



*Ferrocarril Carlos Antonio López*

# *Algunas actividades de las áreas*

# PLANIFICACIÓN Y FINANZAS

Con el objeto de fortalecer a la AFD en cuanto a la planificación estratégica institucional y la planificación financiera efectiva de nuevas fuentes de fondeo, en el año 2011 se crea la Gerencia de Planificación y Finanzas.

Entre las principales actividades de la gerencia, se resalta la proyección financiera que fuera base del Plan de Negocios 2012/15.

Durante el ejercicio, fueron utilizados los fondos otorgados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), correspondientes al II Tramo de la Línea CCLIP//BID de USD 50 millones. Para administrar los riesgos cambiarios por variaciones del dólar, la AFD realiza habitualmente operaciones de forward cambiario con bancos de plaza.

En base al análisis y monitoreo de la composición de tasas y plazos de las captaciones de recursos y nuestras colocaciones, al final del año se actualizaron las tasas variables de los créditos otorgados a las IFIs. En el mes de noviembre se emitieron por un valor de G. 250.000 millones, con plazos de dos a cuatro años. Una innovación de dicha emisión fue la introducción de tasas variables sobre la inflación a 3 y 4 años con pisos y techos (floors and caps).

Para el año 2012, se prevé contar con recursos en caja más la posible emisión de bonos por otros G. 250.000 millones.

Adicionalmente, con miras al futuro fue negociada y aprobada por el BID durante el 2011 un tercer y último tramo de la Línea CCLIP//BID por un monto de USD 50 millones, que pasa a consideración del Congreso Nacional para el 2012.





# ANÁLISIS DE RIESGOS

La gestión estratégica de riesgos en la AFD comprende procesos por los cuales se evalúan y miden los riesgos a los efectos de desarrollar estrategias que permitan manejarlos, y que a su vez, nos posibiliten colocar nuestros recursos a riesgos razonables.

En este sentido, la Gerencia de Análisis de Riesgos ha desarrollado un papel importante durante el año 2011 en la profundización y mejora de sus procesos. La habilitación de las IFIs, la revisión anual de líneas de créditos, la evaluación y verificación de operaciones crediticias solicitadas por las IFIs con el propósito de consolidar el análisis del riesgo e crédito desde un enfoque de banca de segundo piso, el monitoreo de la cartera AFD y el control de límites de riesgos financieros fueron todos procesos revisados y mejorados en términos metodológicos. No obstante, la mejora de los procesos es una actividad dinámica que requiere dedicación permanente de recursos humanos que estén monitoreando y contrastando continuamente el entorno y la realidad operativa contra las metodologías de análisis utilizadas con el objeto de incorporar cambios que vuelvan más robustas las herramientas utilizadas.

Durante el año 2011, se ha cumplido con los objetivos sustanciales trazados en el Plan Operativo Anual, incluyendo visitas de revisión de líneas a IFIs (bancos, financieras y cooperativas), revisión de productos AFD, revisión de operaciones y proyectos presentados por las IFIs, entre otras actividades.

Asimismo, esta gerencia es la encargada de apoyar al Comité de Créditos en la elaboración y la custodia de las Actas, además de completar un archivo digital de las mismas. Integran este Comité: el Presidente de la AFD (coordinador), un Miembro del Directorio, el Gerente de Análisis de Riesgos y el Gerente del Área Comercial.

En lo relacionado al riesgo financiero, esta Gerencia participa activamente del Comité de Activos y Pasivos, desarrollando tareas de control y reporte de límites relativos al riesgo de liquidez, de tipo de cambio y de tasas de interés, en forma mensual. Esta tarea está en consonancia con lo establecido por nuestra Política de Gestión de Riegos Financieros, cuyo objetivo se centra en: identificar, monitorear y mitigar dichos riesgos, a más de mantener una exposición razonable y controlada, para actuar rápidamente en preservación del patrimonio de la AFD.

Durante el año 2011, la Gerencia de Análisis de Riesgo continuó avanzando con la implementación gradual de los "Nuevos Lineamientos de Gestión de Riesgos Crediticios de la AFD", que comprende el estudio inicial para la modificación de los productos parametrizados y posteriormente, lo relacionado a productos no parametrizados o aquellos que requieren de una evaluación de proyecto. Así, los procesos de aprobación y desembolsos fueron rediseñados y simplificados para aumentar la eficiencia operativa sin descuidar los controles internos.

El desafío fundamental para el año 2012 y 2013 será el de implementar gradualmente y partiendo de un mapeo actualizado de procesos y valoración de riesgos asociados a los mismos, una nueva estructura de gestión de riesgos desde una perspectiva integral, abarcando no solamente los de créditos y financieros, sino también los riesgos operacionales relacionados a aspectos legales, administrativos u operativos y de recursos humanos, y un esquema de monitoreo más exhaustivo incluyendo procesos de eventuales recuperos de créditos.

# GERENCIA COMERCIAL

Desde la Gerencia Comercial se acompañó un volúmen de solicitudes de créditos nunca antes visto en la AFD, llegando a 6.405 beneficiarios directos.

Con una perspectiva original de colocaciones del año ascendía a 50 millones de dólares, la gran demanda permitió la aprobación total de créditos por más de 110 millones de dólares durante el ejercicio. Esto representa un 220% por arriba de las proyecciones.

Además de las colocaciones al sector de viviendas y a la producción primaria agrícola y ganadera, a través de las líneas para PyMes, la industria, educación y servicios, la AFD potencia la diversificación de la matriz productiva nacional.

El impacto de estas aprobaciones se da en el beneficio directo a los miles de prestatarios finales y la generación estimada de unas 14 mil fuentes de trabajo de forma directa y alrededor de 19 mil empleos de forma directa.

Desde la Gerencia Comercial, estamos en la búsqueda permanente de mayor eficiencia en las actividades realizadas, y en acompañamiento de las necesidades crediticias que se canalizan a través de las instituciones financieras intermediarias, sin cuya estrecha colaboración no sería posible cumplir con los objetivos de nuestra entidad.

## MANO DE OBRA GENERADA – ESTIMACION 2011

| Sectores | Cantidad de Beneficiarios | Cantidad de Mano de Obra estimada | Cantidad de Mano Obra Indirecta | Aprobaciones en $ |
|---|---|---|---|---|
| Agrícola | 357 | 714 | 1.404 | 22.907.575 |
| Comercial | 5 | 37 | 79 | 782.327 |
| Educación | 7 | 10 | 14 | 251.599 |
| Ganadero | 146 | 316 | 619 | 15.204.449 |
| Industrial | 35 | 117 | 301 | 8.673.242 |
| Inmobiliario | 1098 | 3.854 | 6.665 | 47.731.696 |
| Microempresa | 4752 | 9.499 | 9.499 | 12.123.319 |
| Servicios | 5 | 42 | 107 | 2.524.491 |
| **Total general** | **6.405** | **14.589** | **18.688** | **110.198.699** |





# AUDITORIA INTERNA

La Auditoría Interna mide y evalúa la gestión de las áreas, las operaciones financieras y administrativas de la AFD, con el fin de prevenir, detectar, corregir y mejorar sus actuaciones y por consiguiente sus resultados.

Con el fin de lograr un control más eficiente y de mayor alcance de las operaciones realizadas por AFD, y minimizar los riesgos de control, la Auditoría Interna opera con un Auditor Interno y dos asistentes, además de contar con un Auditor Interno Informático quien realiza los controles al área de sistemas y procesos.

Con respecto a la gestión del año 2011, la Auditoría Interna ha tenido entre sus aspectos principales los siguientes:

• Seguimiento de las recomendaciones realizadas por Órganos de Control, Auditorías Externas, con lo que se ha logrado los siguientes resultados;

• Aumento en el porcentaje de cumplimiento de las recomendaciones de la Auditoría Interna;

• Definición de planes de acción / mejoramiento para las acciones que se encuentran en proceso de cumplimiento;

• Aumento del alcance de la revisión de los documentos de la entidad, con lo que se ha logrado la disminución de observaciones y recomendaciones en los informes de Auditorías Externas; y

• Liderazgo en la implementación del MECIP en la AFD, con lo que se ha logrado un considerable avance en el porcentaje de implementación del MECIP, llegando a Diciembre 2011, con un 21% de avance logrado, frente a un 5% del año 2010;

La AFD cuenta con los siguientes contralores de su gestión: Auditoría Interna, Síndico permanente de la CGR en el Directorio, CGR, AGPE, Auditoría Impositiva, SIB y Auditoría Externa Independiente.

# RECURSOS HUMANOS

Desde el departamento de Recursos Humanos se ha impulsado la capacitación del personal de la institución, tal es así que se realizaron inversiones para capacitaciones entre las cuales se puede citar.

• Gestión por procesos

• Flujo de Fondos, como proyectar Flujo de Fondos para Cría e Invernada

• Actualización en Derecho Bancario y Financiero

• Sistema AgroSilvo Pastoril

• Pasantía en el Fondo de Garantías para Pequeñas Empresas FOGAPE – Santiago de Chile

• Pasantía COFIDE – Lima Perú

• Riesgo Corporativo

• Técnica de archivos y organización de documentos

• Information Security Management SGSI

• Seminario Taller de Servicio al Cliente a Fantástica Atención

• Capstone Course - San Jose Costa Rica

Igualmente se incentivaron las capacitaciones en temas tales como Planificación y Gestión Estratégica con Balanced Scorecard, Formulación y Evaluación de Proyectos, Sistema de las "5S", Habilidades en el Management, Anti lavado de dinero y Prevención de asaltos y primeros auxilios.

El 100% del personal participó en la elaboración del Plan Estratégico de la institución como resultado del taller que se realizo utilizando la herramienta del Balanced Scorecard.

Año a año la AFD apuesta al fortalecimiento de sus Gerencias y Jefaturas, convencidos que los equipos de trabajos son efectivos en la medida en que poseen líderes éticos y comprometidos con la institución. Desde su creación en el 2006 venimos realizando capacitaciones que potencien esas habilidades que poseen los líderes en su rol de gerente o jefes de áreas. Asimismo se promueve el crecimiento potencial dentro de la institución. Tal es así que se ha incorporado en el Plan Estratégico 2012 – 2016 en su perspectiva de Aprendizaje y Crecimiento el Desarrollo de las capacidades de liderazgo con un programa de formación de líderes y desarrollo de habilidades gerenciales.





# SISTEMAS Y PROCESOS

El área de Sistemas y Procesos, orientó sus actividades en el 2011 principalmente a la estabilización y optimización de la infraestructura tecnológica instalada.

Se apoyó tercerizando servicios, realizando las contrataciones de servicios necesarios de mantenimiento y soporte técnicos especializados en telefonía, comunicaciones y la infraestructura de servidores, tanto a nivel hardware como software.

También se implementó la utilización de la herramienta SharePoint como la Intranet oficial de la institución. En segundo lugar, se han iniciado actividades de adecuación y mejoramiento del Sistema Integrado Financiero (jSfi), con el objetivo de mejorar las prestaciones, y adecuarlo a las nuevas exigencias de la institución y recomendaciones de los entes reguladores.

En el mismo orden, se han contratado servicios especializados de: replicación de los servidores en un sitio externo para asegurar la continuidad de los servicios; y de mantenimiento de los equipos de comunicación y servidores que permiten asegurar la disponibilidad de los recursos tecnológicos ante fallas y la adecuación de configuraciones cuando sean necesarias. Además, actualmente se cuenta con un sitio de resguardo externo de las copias de seguridad de la información.

Por último, conjuntamente con el área de marketing, se rediseñó de la página web institucional mejorando la visualización de la información disponible para las IFIs e interesados en general. Se supervisó el desarrollo del Sistema para el Fondo de Garantía de MiPymes que será administrado en un futuro por el área de Fiducia de la AFD.

Se tiene prevista la contratación de consultorías tendientes a la adecuación de procedimientos del área a las mejores prácticas.

El área de sistemas también coordinan los servicios especializados contratados para el soporte y mantenimiento de la infraestructura tecnológica (telefonía, comunicaciones, sitio alterno, servidores, entre otros), y optimización del Sistema Financiero Integrado (jSfi).

*Iglesia de la Santísima Trinidad*

# Reseña de la Industria Financiera Nacional

## SISTEMA BANCARIO - EVENTOS RECIENTES Y PERSPECTIVAS

La economía paraguaya medida por el PIB, según las estimaciones preliminares del Banco Central del Paraguay (BCP) tuvo un crecimiento del 3,8% en el 2011 versus el 15,3% registrado en el 2010. Si bien esta desaceleración fue más marcada de lo inicialmente esperado, la misma no fue sorpresiva para los agentes económicos. No obstante, la actividad Bancaria del Sistema Paraguayo durante el 2011, siguió creciendo a tasas significativas aunque inferiores a las observadas en los últimos años, como resultado de las medidas de política económica tendientes a disminuir algunos síntomas de sobre calentamiento financiero y rebrote inflacionario.

El BCP dictó resoluciones de política monetaria que tuvieron fuerte impacto sobre la tasas de interés en el mercado local, que rápidamente lograron mantener controlada la inflación pero impactó en la disminución del ritmo de la actividad económica. Si bien hubo ciertas correcciones a mediados de año en la tasa de los Instrumentos de Regulación Monetaria la tendencia fue de tasas elevadas vis-á-vis años anteriores. Sumado a esto, hacia finales del año, el tipo de cambio aumentó su volatilidad.

Las medidas prudenciales adoptadas por el BCP, si bien afectaron la rentabilidad de la industria dada por una disminución de la actividad económica, no impactaron negativamente en los indicadores de solvencia del sistema financiero, que se muestra cada vez más fortalecido. La morosidad, si bien levemente superior al cierre del año anterior, se mantuvo en un nivel históricamente bajo del 1,8%.

Asimismo, los resultados de las entidades financieras han sido muy positivos, con una continua expansión de los servicios financieros en la geografía del país. De esta manera, se han abierto más de 60 nuevas sucursales de bancos y financieras e incorporando a más de 1.400 nuevos empleados en el sector.

Algunos sucesos importantes durante el 2011 fueron:

• A inicios del año 2011 se concretó la fusión por absorción del Banco Integración por parte del Banco Atlas.

• A fines del 2011 se formalizó la adquisición y fusión por absorción de la Financiera Bríos S.A. por parte del Banco Familiar.

• En fecha 31/12/2011, BANCOP S.A. es autorizado a operar por parte del BCP (Apertura prevista para julio de 2012)

El sistema bancario paraguayo cuenta al cierre del año 2011 con 15 bancos. De estos, 3 son sucursales directas extranjeras, 4 de propiedad extranjera mayoritaria, 7 de propiedad local mayoritaria y 1 banco estatal. La AFD canaliza fondos a través de 13 de estas entidades.

Cuatro entidades concentran hoy el 61% del mercado bancario (ITAU, Regional, Continental y BBVA). No obstante, se mantiene una alta competencia en cuanto a la penetración y cuota de mercado de las IFIs.

Además de las fusiones en los últimos años, es importante mencionar el resultado del sector en cuanto al esfuerzo que están haciendo algunas entidades bancarias para aumentar el grado de bancarización de la economía, por ejemplo, a través de proyectos como banca móvil, desarrollados en conjunto con algunas empresas de telefonía celular y la aprobación para que estas entidades puedan operar con corresponsales no bancarios.

## INDICADORES FINANCIEROS DE LOS BANCOS

En el periodo 2011, los Activos Totales de los bancos crecieron un 21%, con una mayor composición de activos líquidos realizables < 1 año. En cuanto a las Colocaciones Netas, las mismas han tenido un crecimiento significativo del 21,55%, aunque menor al registrado en los años anteriores. El menor crecimiento se observó a partir del segundo semestre del año 2011 como consecuencia del choque adverso de la oferta por la incertidumbre en los agro-negocios, el calce para las financiaciones a largo

plazo y el impacto en el sector pecuario ante el cierre temporal de mercados.

Los depósitos, por su parte, experimentaron un incremento del 14,55%. En cuanto a la preferencia de los ahorristas por moneda y plazos, se mantienen las mismas hacia la moneda local (60,68% vs. 39,14% en moneda extranjera) y los depósitos a la vista (62% vs. 38% a plazo). Otras fuentes de fondeo de las entidades, a parte de los depósitos, son los pasivos generados con organismos internacionales y locales (bancos de plaza, AFD, ICF, Oikocredit, OPIC, entre otros) cuyo flujo en particular, ha estado aumentando significativamente durante los últimos tres años. Estos fondos se canalizaron, casi proporcionalmente a dos usos principales: la concesión de créditos y el fortalecimiento de la liquidez (Depósitos BCP y LRM).

El Patrimonio Neto del sistema bancario nacional también se ha fortalecido en un 17,4% con respecto al año anterior, fundamentalmente por el incremento del capital social integrado de varias entidades, que experimentó un aumento del 57,58% con respecto al año anterior mediante la capitalización de resultados acumulados, reservas varias y en algunos casos integración de acciones.

Las Utilidades Netas del sistema financiero tuvieron un aumento del 17,76%, aunque 2,24 puntos porcentuales por debajo al experimentado al cierre del ejercicio 2010. El margen de intermediación ha aumentado fuertemente, explicado por un incremento del margen financiero, sustentado en mejores resultados por intereses y por servicios. Si bien se aprecia un aumento en las Utilidades, en el Patrimonio y en los Activos, éste es menor al del año anterior, manteniéndose los indicadores de Retorno sobre Patrimonio (ROE) y Retorno sobre Activos (ROA) en niveles semejantes con respecto al año anterior. Uno de los motivos principales que llevaron al incremento de las utilidades fue el nivel de conversión de los depósitos a créditos, lo cual significa que una mayor proporción de los depósitos del sistema fueron prestados.

La industria mostró un crecimiento sostenido del crédito al sector privado y menores tasas activas promedio con relación a los niveles históricos, como factor fundamental aunque con una tendencia al alza experimentada a fines del 2011 por efectos de la política monetaria del BCP y las incertidumbres acerca del fonde adicional desde la AFD. En cuanto a los índices de liquidez, los mismos se encuentran en niveles elevados, relacionado con las políticas de contingencia de liquidez y el contexto macroeconómico.

A diferencia del año anterior, se observa un leve aumento de la cartera irregular, reflejada en el aumento de la morosidad con respecto al año anterior; el incremento de la oferta de créditos, sumado al episodio de fraude importante registrado en la subsidiaria local de un banco internacional que repercutió en un aumento de la cartera con problemas y en los niveles de previsiones de la industria. Igualmente, se aprecia cierto grado de dispersión en la medición de la cartera vencida sobre total de créditos. Esto se explica, en parte, por los focos de negocios de las distintas instituciones, donde aquellas más orientadas a la banca minorista presentan una elevada morosidad. Además, refleja diferencias en el tratamiento de los créditos deteriorados, donde las prácticas de venta de cartera difieren entre los distintos actores.

El nivel de cobertura de previsiones sobre la cartera vencida disminuye con relación al año anterior de 166,8 a 147,7%. Dicho nivel estaba ya ubicado entre picos históricos. Esto hizo que en líneas generales, el impacto de constituir nuevas previsiones no haya sido muy alto, pues se utilizaron las que ya habían sido constituidas en exceso en los años anteriores. Sin embargo, las orientadas al segmento de personas y microempresas, muestran una menor cobertura, aunque como ventaja, mucho más atomizadas con bajas concentraciones individuales, a diferencia de los bancos más grandes donde los mayores deudores pueden concentrar más del 15% del portafolio. La cartera agropecuaria también mereció mayor monitoereo considerando la coyuntura actual que las afecta.

El nivel de los gastos administrativos sobre el margen operativo ha ido mejorando, debido fundamentalmente al esfuerzo en el control de los gastos operativos y márgenes en la prestación de servicios financieros versus el importante crecimiento en los últimos años de la cartera activa. Las entidades deberán ir mejorando su eficiencia, con el fin de contrarrestar el efecto del aumento de gastos en la medida en que la competencia se torne más fuerte.





## SISTEMA DE FINANCIERAS

Cuatro entidades financieras han pasado a concentrar el 66,7% del mercado: El Comercio, Interfisa, Solar y Financiera Paraguayo – Japonesa, con segmentaciones muy similares en los mercados de consumo, comercio y microfinanzas con una orientación al sector rural. Con Tu Financiera S.A. y la incorporación a partir de Noviembre 2011 de "Ara S.A. de Finanzas" el sector queda conformado por 11 entidades, donde la AFD canaliza recursos a través de 7 de ellas. Igualmente se destaca la formalización de la fusión entre el Banco Familiar y Financiera Bríos S.A. a fines de Dic.2011. En el periodo 2011, los activos totales de financieras crecieron un 24%, con una mayor composición de los activos líquidos. En cuanto a las colocaciones netas, las mismas han tenido un crecimiento similar del 24%, aunque un tanto menor al registrado en los años anteriores.

Los depósitos, por su parte, experimentaron un incremento del 23%. En cuanto a la preferencia de los ahorristas por moneda y plazos, se mantienen las mismas hacia la moneda local (84% vs. 16% en moneda extranjera) y los depósitos a plazo (81% vs. 19% a la vista), notándose una mayor confianza hacia la industria. El Patrimonio Neto del sistema financiero nacional también se ha fortalecido en un 17,4% con respecto al año anterior. Las utilidades netas mantienen una tendencia moderada, representando un aumento del 3%. El nivel de cobertura de previsiones sobre la cartera vencida disminuye con relación al año anterior de 144,9% a 112,9%. Dicho nivel estaba ubicado entre picos históricos. Esto hizo que en líneas generales, el impacto de constituir nuevas previsiones no haya sido muy alto, pues se utilizaron las que ya habían sido constituidas en exceso en los años anteriores como consecuencia de la entrada en vigencia del nuevo régimen de previsiones a partir del año 2011.

El nivel de los gastos administrativos sobre el margen operativo mejora con respecto al año anterior pero todavía un tanto superior al histórico. Han enfocado sus esfuerzos en el control de los gastos operativos y márgenes en la prestación de servicios financieros versus el importante crecimiento en los últimos años de la cartera activa.

## SISTEMA DE COOPERATIVAS

Las cooperativas se encuentran entre los sectores económicos que experimentaron el crecimiento más pronunciado en Paraguay. Sus niveles de expansión se encuentran entre los más célebres de América Latina.

Actualmente, bajo la supervisión del INCOOP operan 700 cooperativas. Adquieren relevancia en el volumen de negocios financieros al operar principalmente con personas físicas, que totalizan aproximadamente 1.320.000 socios.

La preponderancia de las cooperativas en el mercado financiero paraguayo, en términos volumen de préstamos alcanza un 21,1%, mientras que los bancos representan un 74,2% y las financieras 4,7%. A su vez, en términos de volumen de depósitos concentran el 14,2%, mientras que los bancos participan con un 82,3% y las financieras con 3,5%.

En cuanto a las Cooperativas de Ahorro y Crédito, 26 están tipificadas por el INCOOP en la categoría "A", de las cuales 12 operan actualmente con la AFD. En conjunto las "tipo A" concentran el 66,2% del total de activos de este sector. Estas entidades experimentaron un crecimiento relativo del crédito (16,6%), incremento de los depósitos (7%), aumento del Patrimonio Neto por incremento en el capital social (20%). Los indicadores de Retorno sobre Patrimonio (ROE) y Retorno sobre Activos (ROA) mantuvieron los niveles en un 12% y un 2,8% respectivamente, mejorados con respeto al año anterior.

Durante el año 2011, para la supervisión efectiva de estas entidades, el INCOOP incorporó la herramienta informática denominada "Alerta Temprana", cuyo mecanismo permitirá que las cooperativas "tipo A" informen a través de este medio sobre su gestión económico-financiera a partir del mes de Julio 2012.

Como otros objetivos del sector para el corto y mediano plazo pueden señalarse la creación de un Fondo de Garantía de Depósitos similar al que poseen los bancos y financieras, la profundización en la participación de las sociedades calificadoras de riesgos con alcance al sector cooperativo y la implementación de una Central de Riesgos Crediticios (CRC).

*Palacio de los López*

# *Nuestros Estados Financieros*

# ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

| ACTIVO | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| **DISPONIBLE** | **304.869.297.491** | **135.300.175.793** |
| BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY (C.c.2) | 304.195.641.524 | 134.788.397.483 |
| OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS (C.c.2) | 673.655.967 | 511.778.310 |
| | | |
| **CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN** | | |
| **FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO (C.c.4)** | **920.423.341.039** | **715.068.151.371** |
| OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS | 791.009.863.874 | 687.093.819.300 |
| Bancos y Financieras | 549.504.046.568 | 486.560.183.060 |
| Cooperativas | 217.326.219.804 | 181.504.780.107 |
| Otras Instituciones Financieras | 24.179.597.502 | 19.028.856.133 |
| | | |
| DEUDORES POR PRODUCTOS FINANCIEROS | | |
| DEVENGADOS (C.c.4.1) | 10.218.991.055 | 9.673.994.003 |
| | | |
| OPERACIONES A LIQUIDAR (C.c.4.2) | 119.194.486.110 | 18.752.111.732 |
| Compra Futura de Moneda Extranjera | 116.428.000.000 | 18.232.000.000 |
| Primas por Compra Futura de Moneda Extranjera | 2.766.486.110 | 520.111.732 |
| | | |
| (PREVISIONES) | 0 | (451.773.664) |
| | | |
| **CRÉDITOS DIVERSOS (H)** | **147.982.559** | **81.722.261** |
| | | |
| **BIENES DE USO (C.c.7)** | **7.648.868.882** | **1.826.302.811** |
| BIENES DE USO PROPIOS | 7.648.868.882 | 1.826.302.811 |
| | | |
| | | |
| **TOTAL ACTIVO** | **1.233.089.489.971** | **852.276.352.236** |

| CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISOS (I) | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| Líneas de Crédito | 1.400.847.460.153 | 1.292.937.000.999 |
| **TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIA** | **1.400.847.460.153** | **1.292.937.000.999** |
| **TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN** | **1.517.019.337.728** | **1.229.857.155.949** |





| PASIVO | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| **OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA –** | | |
| **SECTOR FINANCIERO** | **777.053.055.444** | **415.221.654.379** |
| PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS | 367.810.237.990 | 311.432.562.533 |
| Préstamos Directos del Exterior – Ptmo. BID 1016 (C.c.16) | 31.959.607.309 | 37.952.330.987 |
| Préstamos Directos del Exterior – Ptmo. BID 1968 (C.c.16) | 223.900.000.000 | 227.900.000.000 |
| Préstamos Directos del Exterior – Ptmo. BID 2150 (C.c.16) | 111.950.630.681 | 45.580.231.546 |
| | | |
| ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS | 4.349.131.578 | 3.677.230.814 |
| | | |
| OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN | 290.900.000.000 | 80.900.000.000 |
| Bonos Emitidos y en Circulación – No Reajustables – Bonos AFD (C.c.17) | 290.900.000.000 | 80.900.000.000 |
| | | |
| ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS | 1.833.685.876 | 559.861.032 |
| | | |
| OPERACIONES A LIQUIDAR (C.c.4.2) | 112.160.000.000 | 18.652.000.000 |
| | | |
| **OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA –** | | |
| **SECTOR NO FINANCIERO** | **1.026.920.000** | **1.338.120.000** |
| OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN | 1.026.920.000 | 1.338.120.000 |
| Bonos Emitidos y en Circulación – No Reajustables – Bonos AFD (C.c.17) | 1.026.920.000 | 1.338.120.000 |
| | | |
| **OBLIGACIONES DIVERSAS** | **185.945.901** | **206.027.109** |
| ACREEDORES FISCALES | 181.113.324 | 196.823.511 |
| OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS | 4.832.577 | 9.203.598 |
| | | |
| **PROVISIONES Y PREVISIONES** | **3.019.680.378** | **2.459.996.981** |
| PROVISIONES | 311.752.033 | 222.977.536 |
| Provisiones para Impuestos Nacionales | 0 | 119.652.749 |
| Otras Provisiones | 311.752.033 | 103.324.787 |
| PREVISIONES (C.c.5) | 2.707.928.345 | 2.237.019.445 |
| | | |
| **TOTAL PASIVO** | **781.285.601.723** | **419.225.798.469** |
| | | |
| **PATRIMONIO** | | |
| CAPITAL INTEGRADO (B.b.5) | 379.837.416.925 | 379.385.643.261 |
| | | |
| AJUSTES AL PATRIMONIO | 796.872.434 | 440.861.294 |
| Reserva de Revalúo | 796.872.434 | 440.861.294 |
| | | |
| RESERVAS | 53.224.049.212 | 34.180.595.432 |
| | | |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 17.945.549.677 | 19.043.453.780 |
| Para Reserva Legal | 3.959.319.475 | 4.192.378.583 |
| Neto para Reserva de Cobertura de Riesgos | 13.986.230.202 | 14.851.075.197 |
| | | |
| **TOTAL DEL PATRIMONIO** | **451.803.888.248** | **433.050.553.767** |
| | | |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | **1.233.089.489.971** | **852.276.352.236** |

Las notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

| ESTADO DE RESULTADOS | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| **GANANCIAS FINANCIERAS** | **52.123.636.787** | **45.179.126.786** |
| CRÉDITOS VIGENTES – SECTOR FINANCIERO | 52.123.636.787 | 44.935.428.010 |
| RENTAS Y DIFERENCIAS DE COTIZACIÓN DE VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS | 0 | 19.666.983 |
| GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA – NETO (E.e.2) | 0 | 224.031.793 |
| | | |
| **PÉRDIDAS FINANCIERAS** | **(21.202.675.014)** | **(15.265.289.761)** |
| OBLIGACIONES – SECTOR FINANCIERO | (20.606.461.563) | (15.198.227.652) |
| PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA – NETO (E.e.2) | (513.462.710) | 0 |
| OBLIGACIONES – SECTOR NO FINANCIERO | (82.750.741) | (67.062.109) |
| | | |
| **RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES** | **30.920.961.773** | **29.913.837.025** |
| | | |
| **PREVISIONES** | **(470.908.900)** | **(544.060.727)** |
| CONSTITUCIÓN DE PREVISIONES (C.c.5) | (701.526.224) | (638.022.741) |
| DESAFECTACIÓN DE PREVISIONES | 230.617.324 | 93.962.014 |
| | | |
| **RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES** | **30.450.052.873** | **29.369.776.298** |
| | | |
| **RESULTADO BRUTO** | **30.450.052.873** | **29.369.776.298** |
| | | |
| **OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS** | **(10.651.582.579)** | **(8.286.422.886)** |
| RETRIBUCIÓN AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES | (7.944.828.338) | (5.274.355.317) |
| GASTOS GENERALES | (2.116.805.015) | (2.309.842.720) |
| DEPRECIACIONES DE BIENES DE USO | (589.949.226) | (702.224.849) |
| | | |
| **RESULTADO OPERATIVO NETO** | **19.798.470.294** | **21.083.353.412** |
| | | |
| **RESULTADOS EXTRAORDINARIOS** | **(1.872.917)** | **(121.460.499)** |
| | | |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA** | **19.796.597.377** | **20.961.892.913** |
| | | |
| **IMPUESTO A LA RENTA** | **(1.851.047.700)** | **(1.918.439.133)** |
| | | |
| **UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO A LA RENTA** | **17.945.549.677** | **19.043.453.780** |

Las notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.





# ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

| CONCEPTO | CAPITAL INTEGRADO | AJUSTES AL PATRIMONIO | RESERVA LEGAL | RESERVA DE COBERTURA DE RIESGOS | RESULTADO DEL EJERCICIO | TOTAL DEL PATRIMONIO NETO |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Gs. | Gs. | Gs. | Gs. | Gs. | Gs. |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010** | **379.345.269.525** | **316.082.183** | **3.415.134.830** | **12.061.053.802** | **18.704.406.800** | **413.841.947.140** |
| | | | | | | |
| DESAFECTACION DE PREVISIONES | 40.373.736 | | | | | 40.373.736 |
| INCREMENTO NETO DE LA RESERVA DE REVALÚO | | 124.779.111 | | | | 124.779.111 |
| INCREMENTO DE LA RESERVA LEGAL | | | 4.100.199.797 | | (4.100.199.797) | 0 |
| CONSTITUCIÓN DE LA RESERVA DE COBERTURA DE RIESGOS | | | | 14.604.207.003 | (14.604.207.003) | 0 |
| GANANCIA DEL EJERCICIO | | | | | 19.043.453.780 | 19.043.453.780 |
| | | | | | | |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010** | **379.385.643.261** | **440.861.294** | **7.515.334.627** | **26.665.260.805** | **19.043.453.780** | **433.050.553.767** |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010** | **379.385.643.261** | **440.861.294** | **7.515.334.627** | **26.665.260.805** | **19.043.453.780** | **433.050.553.767** |
| | | | | | | |
| DESAFECTACION DE PREVISIONES | 451.773.664 | | | | | 451.773.664 |
| INCREMENTO NETO DE LA RESERVA DE REVALÚO | | 356.011.140 | | | | 356.011.140 |
| INCREMENTO DE LA RESERVA LEGAL | | | 4.192.378.583 | | (4.192.378.583) | 0 |
| CONSTITUCIÓN DE LA RESERVA DE COBERTURA DE RIESGOS | | | | 14.851.075.197 | (14.851.075.197) | 0 |
| GANANCIA DEL EJERCICIO | | | | | 17.945.549.677 | 17.945.549.677 |
| | | | | | | |
| **SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011** | **379.837.416.925** | **796.872.434** | **11.707.713.210** | **41.516.336.002** | **17.945.549.677** | **451.803.888.248** |

Las notas A a I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| **UTILIDAD DEL EJERCICIO** | **17.945.549.677** | **19.043.453.780** |
| **MÁS (MENOS) EGRESOS E INGRESOS QUE NO IMPLICAN MOVIMIENTO DE FONDOS:** | **3.061.686.037** | **(2.444.287.051)** |
| CONSTITUCIÓN DE PREVISIONES | 701.526.224 | 638.022.741 |
| DESAFECTACION DE PREVISIONES | (230.617.324) | (93.962.014) |
| EGRESOS DE EJERCICIOS VENCIDOS | 4.816.352 | (45.694.686) |
| PROVISIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA | 1.851.047.700 | 1.918.439.133 |
| PROVISIÓN DE INTERESES SOBRE BONOS EMITIDOS | 1.833.665.412 | 559.623.287 |
| PROVISIÓN DE INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS BID | 4.349.131.578 | 3.677.230.814 |
| PÉRDIDAS DEVENGADAS POR OPERACIONES A LIQUIDAR | 3.518.625.622 | 11.888.268 |
| OTRAS PROVISIONES QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE FONDOS | 149.867.035 | 96.830.716 |
| OTROS INGRESOS QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE FONDOS | (797.443) | (10.864.363) |
| DEPRECIACIONES DEL EJERCICIO | 589.949.226 | 702.224.849 |
| PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA (E.e.2) | 513.462.710 | 0 |
| GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA (E.e.2) | 0 | (224.031.793) |
| INGRESOS DEVENGADOS CRÉDITOS VIGENTES - SECTOR FINANCIERO | (10.218.991.055) | (9.673.994.003) |
| | | |
| **EFECTIVO APLICADO POR ACTIVOS Y PASIVOS RELACIONADOS CON LAS OPERACIONES** | | |
| AUMENTO NETO DE PRÉSTAMOS | (101.609.605.634) | (145.184.662.788) |
| VARIACION NETA DE DE CRÉDITOS DIVERSOS | (60.148.114) | 72.490.189 |
| PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA | (1.970.700.449) | (2.435.562.216) |
| DISMINUCIÓN OBLIGACIONES DIVERSAS | (119.037.551) | (436.046.320) |
| | | |
| **EFECTIVO NETO APLICADO A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN** | **(103.759.491.748)** | **(147.983.781.135)** |
| | | |
| **FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | | |
| ADQUISICIONES DE BIENES DE USO | (5.909.335.977) | (132.894.020) |
| DISMINUCIÓN VALORES PÚBLICOS - BONOS DEL TESORO NACIONAL | 0 | 486.311.793 |
| DISMINUCIÓN RENTAS DOCUMENTADAS A COBRAR - BONOS DEL TESORO NACIONAL | 0 | 360.142.528 |
| | | |
| **EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN** | **(5.909.335.977)** | **713.560.301** |
| | | |
| **FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** | | |
| AUMENTO NETO DE PRÉSTAMOS DEL EXTERIOR | 49.859.914.932 | 57.348.357.126 |
| DISMINUCIÓN NETA DE DEUDA POR COLOCACIÓN DE BONOS AFD | 209.129.176.713 | (41.057.744.379) |
| DISMINUCIÓN DE OPERACIONES A LIQUIDAR - PACTO DE COMPRA A TERMINO (FORWARDS) | (532.000.000) | 0 |
| | | |
| **EFECTIVO NETO PROVIENENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO** | **258.457.091.645** | **16.290.612.747** |
| | | |
| **EFECTO NETO POR VALUACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EN MONEDA EXTRANJERA** | **(226.377.936)** | **331.900.039** |
| | | |
| **AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES** | **169.569.121.698** | **(114.048.541.319)** |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO | 135.300.175.793 | 249.348.717.112 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO (C.c.2) | 304.869.297.491 | 135.300.175.793 |





# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

## A) CONSIDERACIÓN POR EL ÓRGANO COMPETENTE

La Agencia Financiera de Desarrollo (en adelante mencionada indistintamente como la AFD, la Institución o la Entidad) es la única Entidad Financiera Pública de Segundo Piso que actúa en la República del Paraguay como intermediaria entre la captación de recursos externos e internos de largo plazo. La canalización de los recursos a los beneficiarios finales la realiza a través de Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs). Conforme a su naturaleza jurídica (Ver Nota B.b.1) no realiza Asamblea de Accionistas, razón por la cual los presentes Estados Financieros, que cubren el presente ejercicio económico y el anterior (del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010) son considerados por el Directorio de la Institución, órgano competente conforme a la Ley Nº 2640/05 "Que Crea la Agencia Financiera de Desarrollo" y su modificatoria la Ley N° 3330/07 "Que Modifica los artículos 1°, 3°, 5°, 6° y 14° de la Ley N° 2640/05".

## B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

### b.1. Naturaleza Jurídica

La Agencia Financiera de Desarrollo es una persona jurídica de derecho público, autónoma y autárquica según la Ley Nº 3330/07 "Que Modifica los artículos 1°, 3°, 5°, 6° y 14° de la Ley N° 2640/05".

Su misión principal es impulsar el crecimiento económico y la generación de empleo mediante la canalización de financiamiento de mediano y largo plazo al sector privado a través de Bancos, Financieras y Cooperativas (IFIs).

La referida Ley establece que estará sometida a la supervisión de la Superintendencia de Bancos y no le serán aplicables el artículo 54 de la Ley Nº 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito" y la Resolución Nº 8 del 27 de noviembre de 2003, del Banco Central de Paraguay y sus modificaciones en caso que existieren, por lo que no le es aplicable la Resolución N° 1 del 28 de setiembre de 2007 emitida por el Directorio del Banco Central del Paraguay, la cual reemplaza a la mencionada Resolución N° 8/2003, y la que actualmente está en vigencia para la calificación de Riesgos crediticios para las entidades financieras.

### b.2. Base de preparación de los Estados Financieros

Tal como lo establece el artículo 13 de la Ley N° 2640/05 de creación de la Entidad, los presentes estados financieros han sido confeccionados de acuerdo a las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay, con las excepciones previstas en su Ley de creación, así como sus modificaciones posteriores y con las normas de información financiera emitidas por el consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de Bienes de Uso que se exponen a sus valores actualizados según se explica en la Nota C.c.7, y no reconoce en forma integral los efectos de

la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni en los resultados de sus operaciones, en atención a que la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aplicación generalizada en el Paraguay.

De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de caja de la entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación de la moneda local hasta el 31 de diciembre de 2011 fue de 4,9 %, mientras que la inflación de dicha moneda hasta el 31 de diciembre de 2010 fue de 7,2 %.

La preparación de estos estados financieros requiere que la Gerencia de la entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puedan ser confiablemente medidos Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, las estimaciones y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas en los estados financieros se refieren a la depreciación de los bienes de uso y las previsiones para cubrir contingencias.

De acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, los instrumentos financieros deben valuares y exponerse en el estado de situación patrimonial a su valor razonable, el cual es definido como el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o puede ser cancelada una obligación entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando que la entidad es un negocio en marcha. La Gerencia estima que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a sus correspondientes valores contables en libros al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### b.3. Sucursales en el exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

### b.4. Participación en otras sociedades

La Entidad no cuenta con participación en otras sociedades controladas o no controladas.

### b.5. Composición del capital

De conformidad al artículo 4º de la Ley Nº 2640/05, el capital autorizado de la AFD es de Gs. 250.000.000.000, que se mantendrá a valores constantes y será actualizado anualmente al cierre del ejercicio financiero, en función del Índice General de Precios al Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay.





El Decreto Nº 7395 del 24 de abril de 2006 "Por el Cual se Reglamenta la Ley Nº 2640 del 27 de julio de 2005", dispone que a los efectos de realizar la actualización anual prevista deberá computarse el plazo desde la promulgación de la ley.

En este sentido, el monto de la actualización alcanza al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a Gs.131.801.695.167 y Gs.113.967.297.585 respectivamente, los cuales se registran contra la cuenta Actualización de Capital Deudor Artículo 4º Ley Nº 2640/05, regularizadora del rubro "Patrimonio", de la Institución.

El capital integrado de la AFD puede incrementarse por decisión del Directorio con recursos provenientes de: a) Aportes del Estado, b) Donaciones o aportes especiales provenientes de entidades nacionales, extranjeras o internacionales, c) Capitalización de reservas y utilidades, y, d) El patrimonio neto de las entidades financieras públicas de segundo piso cuya disolución se dispone en la Ley N° 2640/05.

El referido Decreto N° 7395/06 establece además que el Estado Paraguayo realizará en concepto de integración inicial de capital, aportes a la AFD provenientes de los activos disponibles del Fondo de Desarrollo Campesino (FDC), del Fondo de Desarrollo Industrial (FDI), y de la Unidad Técnica Ejecutora de Programas del Banco Central del Paraguay (UTEP).

En atención a dicho marco legal, el capital integrado de la Institución al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone de la siguiente forma:

| Documento | Concepto | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|---|
| | | 2011 | 2010 |
| | | Gs. | Gs. |
| Decreto N° 7543/06 | Transferencia de activos del FDC a la AFD | 79.555.589.437 | 79.555.589.437 |
| Decreto N° 8427/06 | Transferencia de activos del FDC seleccionados por la AFD | 20.861.095.717 | 20.861.095.717 |
| Decreto N° 8596/06 | Transferencia de activos del FDI seleccionados por la AFD | 24.225.787.101 | 24.225.787.101 |
| Decreto N° 8693/06 | Transferencia de recursos del Ministerio de Hacienda a la AFD | 112.000.000.000 | 112.000.000.000 |
| Decreto N° 10400/07 | Traspaso al Ministerio de Hacienda – Abogacía del Tesoro, de los saldos dedudores de capital e intereses menos previsiones sobre la cartera de crédito de la cooperativa Coronel Bogado | (175.969.805) | (175.969.805) |
| Ley N° 3339/07 | Aprobación del Contrato de Préstamo N° 1682/OC-PR a cargo del Ministerio de Hacienda para capitalización de la AFD | 142.822.625.000 | 142.822.625.000 |
| Resolución N° 151, Acta N° 58 de fecha 3.11.06 | Desafectación de Previsiones por aplicación del Régimen Especial para Cooperativas No Calificadas | 507.915.739 | 56.142.075 |
| Resolución N° 206, Acta N° 79 de fecha 27.09.07 | Regularización Desafectación de Previsiones por Cancelación Anticipada Cooperativa Oñondivepa | 40.373.736 | 40.373.736 |
| **TOTAL INTEGRACIÓN DEL CAPITAL DE LA AFD** | | **379.837.416.925** | **379.385.643.261** |

## b.6. Nómina de la dirección y el personal superior

### Directorio

| | |
|---|---|
| Presidente | : Ronald Granados |
| Directores Titulares | : Diego Duarte Schussmuller<br>: José Luis Andrada Olmedo<br>: Orlando Gilardoni Ramos |
| Síndico Titular | : Fernando Colman Ruggero. |

### Plana Ejecutiva

| | |
|---|---|
| Gerente General | : Ronald Granados |
| Gerente Comercial | : Félix Isidro Sánchez Jimenez (Interino) |
| Gerente de Análisis de Riesgos | : Orlando Gilardoni Ramos (Interino) |
| Gerente de Planificación y Finanzas | : Fermín Alfredo Gil Páez |
| Gerente de Administración y Operaciones | : Eligio Fernando Ortiz Chavez.(Interino) |
| Gerente de Fiduciias | : Edgar Alarcón Bacigalupo |

De conformidad al Decreto Nº 7395 del 24.04.06, artículo 31. Deberes y Atribuciones del Presidente, inciso b), la representación legal y la Gerencia General de la AFD es ejercida por el Presidente de la Institución.

La Agencia Financiera de Desarrollo cuenta con síndico designado por la Contraloría General de la República, de acuerdo al artículo 12. Control y auditoria, de la Ley Nº 2640/05.

## C) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

### c.1. Valuación de la moneda extranjera y posición de cambios

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en el estado de situación patrimonial a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los que fueron proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central del Paraguay, y no difieren significativamente de los tipos de cambio vigentes en el mercado libre de cambios:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cotizaciones vigentes eran de:

US$ 1 = Gs. 4. 478 y US$ 1 = Gs. 4.558, respectivamente.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de





las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del periodo, son reconocidas en resultados. A continuación se resume la posición en moneda extranjera de la entidad:

| Concepto | 31 de diciembre de | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | 2010 | |
| | Importe arbitrado a dólares USA | Importe equivalente en guaraníes | Importe arbitrado a dólares USA | Importe equivalente en guaraníes |
| Activos totales en moneda extranjera | 83.099.966 | 372.121.646.270 | 69.389.728 | 316.278.381.272 |
| Pasivos totales en moneda extranjera | 83.252.293 | 372.803.769.263 | 69.277.832 | 315.768.356.113 |
| **POSICIÓN COMPRADA EN MONEDA EXTRANJERA** | **(152.328)** | **(682.122.993)** | **111.897** | **510.025.159** |

Al cierre del 31 diciembre de 2011, la apreciación del guaraní respecto al dólar estadounidense fue del 1,76%, en relación al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2010.

### c.2. Disponible

Este rubro es considerado por la Entidad como "efectivo y equivalentes de efectivo" a efectos de presentar el Estado de Flujo de Efectivo. A continuación se detallan los principales componentes del Disponible:

### En el Banco Central del Paraguay

De conformidad al artículo 14 de la Ley Nº 2640/05, la AFD deposita en el Banco Central del Paraguay los recursos en moneda nacional y extranjera que administra. El detalle de las Disponibilidades mantenidas en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| Cuenta | Moneda | 31 de diciembre de | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | | 2010 | |
| | Moneda | Importe | Importe equivalente en guaraníes | Importe | Importe equivalente en guaraníes |
| Cuenta N° 001 - Capital | US$ | 5.022.878 | 22.492.448.042 | 4.841.970 | 22.069.699.762 |
| Cuenat N° 002 - Intereses | US$ | 657.701 | 2.945.186.152 | 654.005 | 2.980.955.246 |
| Cuenta N° 003 - Recursos | US$ | 10.045.135 | 44.982.116.187 | 6.475.847 | 29.516.912.403 |
| Cuenta N° 012 - Bonos | US$ | 52.877 | 236.783.206 | 52.877 | 241.013.366 |
| Cuenta N° 018 - Reembolso BID 1968 | US$ | 4.976.393 | 22.284.287.854 | 3.604.493 | 16.429.279.094 |
| Cuenta N° 019 - Fondo Rotatorio BID 1968 | US$ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuenta N° 022 - Reembolso BID 2150 | US$ | 141 | 630.682 | 10.000.051 | 45.580.231.546 |
| Cuenta N° 023 - Fondo Rotatorio BID 2150 | US$ | 18.700 | 83.739.585 | 0 | 0 |
| **TOTAL DISPONIBLE US$** | | **20.773.826** | **93.025.191.708** | **25.629.244** | **116.818.091.417** |
| Cuenta N° 004 - Capital | Gs. | 19.347.012.936 | 19.347.012.936 | 3.036.575.126 | 3.036.575.126 |
| Cuenta N° 006 - Recursos | Gs. | 25.072.222.319 | 25.072.222.319 | 1.336.797.225 | 1.336.797.225 |
| Cuenta N° 007 - Recursos Corrientes | Gs. | 1.228.182.376 | 1.228.182.376 | 914.291.552 | 914.291.552 |
| Cuenta N° 008 - Recursos FIDA I | Gs. | 0 | 0 | 8.919.903.304 | 8.919.903.304 |
| Cuenta N° 009 - Recursos FIDA II | Gs. | 3.750.168.769 | 3.750.168.769 | 3.750.168.769 | 3.750.168.769 |
| Cuenta N° 014 - Bonos | Gs. | 161.767.399.016 | 161.767.399.016 | 7.105.690 | 7.105.690 |
| Cuenta N° 016 - Recursos BID 1682 | Gs. | 5.464.400 | 5.464.400 | 5.464.400 | 5.464.400 |
| Cuenta N° 020 - Reembolso BID 1968 | Gs. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL DISPONIBLE GS.** | | **211.170.449.816** | **211.170.449.816** | **17.970.306.066** | **17.970.306.066** |
| **TOTAL DISPONIBILIDADES EN EL BCP** | | | **304.195.641.524** | | **134.788.397.483** |

## En Otras Instituciones Financieras

Las disponibilidades mantenidas en otras instituciones financieras corresponden a fondos necesarios para cubrir los gastos operativos y recibir cobranzas de créditos de la AFD. El detalle de las mismas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

| Cuenta | Moneda | 31 de diciembre de | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | | 2010 | |
| | | Importe | Importe equivalente en guaraníes | Importe | Importe equivalente en guaraníes |
| Banco Itaú - Cta. Ahorro N° 7.1.020861/1 | US$ | 52.307 | 234.230.298 | 17.156 | 78.195.453 |
| **TOTAL DISPONIBLE US$** | | **52.307** | **234.230.298** | **17.156** | **78.195.453** |
| Banco Itaú - Cta. Cte. N° 7.0.024564/4 | Gs. | 15.051.551 | 15.051.551 | 79.237.130 | 79.237.130 |
| Banco Itaú - Cta. Ahorro N° 7.2.027099/2 | Gs. | 424.374.118 | 424.374.118 | 354.345.727 | 354.345.727 |
| **TOTAL DISPONIBLE GS.** | | **439.425.669** | **439.425.669** | **433.582.857** | **433.582.857** |
| **TOTAL DISPONIBILIDADES EN BANCOS PRIVADOS DEL PAÍS** | | | **673.655.967** | | **511.778.310** |

## c.3. Activos y pasivos con cláusulas de reajuste

No existen activos y pasivos con cláusulas de reajuste. En general, los préstamos otorgados a las IFIs, los Bonos del Tesoro Nacional, la financiación recibida del BID, y los Bonos AFD incluyen tasas variables de interés.

## c.4. Cartera de créditos

Como Banca de Segundo Piso, la AFD asume el riesgo de crédito de otras empresas de intermediación financiera, las que a su vez asumen el riesgo de crédito de las empresas/proyectos beneficiados.

El objetivo de la AFD es asistir en la financiación de proyectos de mediano y largo plazo a sectores específicos y para ello trabaja con las instituciones financieras que puedan canalizar y gestionar mejor la financiación a dichos sectores y segmentos, buscando minimizar el riesgo de crédito asumido.

A tal efecto, la AFD califica a las instituciones financieras intermediarias para los productos y proyectos presentados por ellas, siendo dicha calificación la base para la asignación de las líneas de crédito y la aprobación o rechazo de las operaciones/proyectos.

Tal como se menciona en la Nota B. b.1, no le será aplicable la Resolución Nº 1 del 28 de setiembre de 2007, emitida por el Directorio del Banco Central de Paraguay

No obstante, a los efectos de que la Entidad pueda cumplir con sus objetivos, el Directorio ha decidido implementar una Estrategia de Riesgos, calificando a las IFIs con el propósito de permitir considerar "Riesgos Aceptables", conforme al siguiente detalle:





| CATEGORIA | CALIFICACIÓN | GARANTÍAS | PRODUCTOS |
|---|---|---|---|
| I | AAA y AA | SIN GARANTÍA ESPECÍFICA | TODO TIPO DE PRODUCTOS |
| II | A | MÍNIMO 50% PRENDA DE CARTERA | TODO TIPO DE PRODUCTOS |
| III | BBB | MÍNIMO 100% PRENDA DE CARTERA | TODO TIPO DE PRODUCTOS |
| IV | BB | MÍNIMO 100% PRENDA DE CARTERA | SOLO PRODUCTOS ESTANDARIZADOS |

Las IFIs que obtengan calificación a partir de B+ podrán solicitar créditos a la AFD, siempre y cuando las líneas sean garantizadas por un depósito de igual monto en el Banco Central del Paraguay.

En cuanto a los Productos ofrecidos por la AFD, se citan a continuación los siguientes:

**PROCRECER** : financiamiento de proyectos de inversión.

**PROCAMPO** : financiamiento de proyectos ganaderos.

**MICASA** : financiamiento de viviendas.

**MI PRIMERA CASA** : financiamiento de viviendas para ingreso global familiar de hasta 5 salarios mínimos.

**MICREDITO** : financiamiento a micro y pequeñas empresas.

**FIMAGRO** : financiamiento de maquinarias y silos agrícolas.

**PROCOOP** : financiamiento a cooperativas de producción.

**PMCR** : financiamiento a programas de micro crédito rural.

**PROPYMES** : financiamiento a pequeñas y medianas empresas.

**PROEDUC** : financiamiento a proyectos de la educación superior del capital humano.

**PROFORESTAL** : financiamiento de reforestación con fines comerciales.

a) Las Líneas de Crédito y Condiciones (Garantías y Tasas) son otorgadas según la Calificación

b) Calificación mínima para operar con la AFD: BB (-).

c) IFIs más riesgosas (BB) = Productos menos riesgosos (Micasa, Mi Primera Casa, Fimagro, Procoop, Micrédito si poseen tecnología microcrédito).

d) IFIs menos riesgosas (AAA – BBB) = Productos más riesgosos (Procrecer, Procampo, Propymes).
La cartera de créditos ha sido valuada y clasificada de acuerdo a los estándares y productos señalados anteriormente, para lo cual:

a) los deudores se agruparon en los siguientes tipos de instituciones financieras: bancos, financieras, otras instituciones financieras y cooperativas.

b) para los bancos, financieras y otras instituciones financieras, los deudores se segmentaron en los siguientes productos de la AFD por moneda: Procampo, Procrecer, Fimagro, Micasa, Mi Primera Casa, Micro y Pequeñas Empresas (Micredito), Pequeñas y Medianas Empresas (Propymes).

c) para las cooperativas, los deudores se segmentaron en los siguientes productos en moneda nacional: Procoop y PMCR.

d) se constituyen Previsiones Genéricas según calificación (AAA – BBB) igual al 0.25%; (BB) = 1%, en forma mensual, las cuales se exponen en el Pasivo en el rubro Provisiones y Previsiones.

e) se constituyen Previsiones Genéricas Especiales para Cooperativas No Calificadas igual al 4%, en forma mensual, las cuales se exponen en el Pasivo en el rubro Provisiones y Previsiones.

f) se constituyen Previsiones Genéricas para las Cooperativas de Ahorro y Crédito igual al 1%, en forma mensual, las cuales se exponen en el Pasivo en el rubro Provisiones y Previsiones.

g) los intereses devengados sobre los créditos vigentes clasificados en categorías, se han imputado en su totalidad a ganancias del ejercicio.

### c.4.1. Créditos Vigentes

La cartera de créditos vigentes de la entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estaba compuesta de la siguiente manera:





| Entidades | 31 de diciembre de | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | 2010 | | |
| | Importe capital | Intereses devengados | Total créditos vigentes | Importe capital | Intereses devengados | Total créditos vigentes |
| **BANCOS** | **531.479.467.483** | **3.226.544.596** | **534.706.012.079** | **458.379.035.891** | **2.734.889.571** | **461.113.925.462** |
| **FIMAGRO** | **35.852.427.195** | **335.161.598** | **36.187.588.793** | **32.068.454.003** | **164.600.047** | **32.233.054.050** |
| Moneda Extranjera | 35.852.427.195 | 335.161.598 | 36.187.588.793 | 32.068.454.003 | 164.600.047 | 32.233.054.050 |
| **MICASA** | **247.114.032.614** | **599.591.360** | **247.713.623.974** | **175.841.287.773** | **467.171.740** | **176.308.459.513** |
| Moneda Nacional | 245.823.136.089 | 521.651.994 | 246.344.788.083 | 174.160.099.009 | 462.035.512 | 174.622.134.521 |
| Moneda Extranjera | 1.290.896.525 | 77.939.366 | 1.368.835.891 | 1.681.188.764 | 5.136.228 | 1.686.324.992 |
| **MICREDITO** | **28.532.442.839** | **51.321.782** | **28.583.764.621** | **47.816.838.800** | **113.480.436** | **47.930.319.236** |
| Moneda Nacional | 28.532.442.839 | 51.321.782 | 28.583.764.621 | 47.816.838.800 | 113.480.436 | 47.930.319.236 |
| **PROCAMPO** | **42.675.540.000** | **544.625.692** | **43.220.165.692** | **41.037.733.334** | **664.514.430** | **41.702.247.764** |
| Moneda Nacional | 42.675.540.000 | 544.625.692 | 43.220.165.692 | 41.037.733.334 | 664.514.430 | 41.702.247.764 |
| **PROCRECER** | **144.501.817.013** | **1.601.645.677** | **146.103.462.690** | **146.756.949.751** | **1.267.408.766** | **148.024.358.517** |
| Moneda Nacional | 37.268.990.396 | 1.337.100.583 | 38.606.090.979 | 23.450.642.647 | 309.376.103 | 23.760.018.750 |
| Moneda Extranjera | 107.232.826.617 | 264.545.094 | 107.497.371.711 | 123.306.307.104 | 958.032.663 | 124.264.339.767 |
| **PROPYMES** | **12.399.988.207** | **64.841.785** | **12.464.829.992** | **7.316.152.456** | **47.149.162** | **7.363.301.618** |
| Moneda Nacional | 11.721.392.087 | 55.806.077 | 11.777.198.164 | 6.361.251.456 | 35.219.235 | 6.396.470.691 |
| Moneda Extranjera | 678.596.120 | 9.035.708 | 687.631.828 | 954.901.000 | 11.929.927 | 966.830.927 |
| **MI PRIMERA CASA** | **20.282.052.195** | **28.984.901** | **20.311.037.096** | **7.541.619.774** | **10.564.990** | **7.552.184.764** |
| Moneda Nacional | 20.282.052.195 | 28.984.901 | 20.311.037.096 | 7.541.619.774 | 10.564.990 | 7.552.184.764 |
| **PROEDU** | **121.167.420** | **371.801** | **121.539.221** | **0** | **0** | **0** |
| Moneda Nacional | 121.167.420 | 371.801 | 121.539.221 | 0 | 0 | 0 |
| **FINANCIERAS** | **18.024.579.085** | **52.303.455** | **18.076.882.540** | **28.181.147.169** | **60.961.081** | **28.242.108.250** |
| **FIMAGRO** | **662.976.856** | **3.140.152** | **666.117.008** | **156.339.400** | **2.323.577** | **158.662.977** |
| Moneda Extranjera | 662.976.856 | 3.140.152 | 666.117.008 | 156.339.400 | 2.323.577 | 158.662.977 |
| **MICASA** | **3.433.663.048** | **9.777.553** | **3.443.440.601** | **10.960.389.112** | **34.844.798** | **10.995.233.910** |
| Moneda Nacional | 3.433.663.048 | 9.777.553 | 3.443.440.601 | 10.960.389.112 | 34.844.798 | 10.995.233.910 |
| **MI PRIMERA CASA** | **3.809.221.949** | **6.840.148** | **3.816.062.097** | **6.129.405.924** | **10.443.008** | **6.139.848.932** |
| Moneda Nacional | 3.809.221.949 | 6.840.148 | 3.816.062.097 | 6.129.405.924 | 10.443.008 | 6.139.848.932 |
| **MICREDITO** | **10.049.403.231** | **32.329.874** | **10.081.733.105** | **10.860.307.211** | **13.117.190** | **10.873.424.401** |
| Moneda Nacional | 9.894.464.431 | 30.011.121 | 9.924.475.552 | 10.860.307.211 | 13.117.190 | 10.873.424.401 |
| Moneda Extranjera | 154.938.800 | 2.318.753 | 157.257.553 | | | |
| **PROPYMES** | **69.314.001** | **215.728** | **69.529.729** | **74.705.522** | **232.508** | **74.938.030** |
| Moneda Nacional | 69.314.001 | 215.728 | 69.529.729 | 74.705.522 | 232.508 | 74.938.030 |
| **COPERATIVAS (*)** | **214.241.219.804** | **6.527.754.693** | **220.768.974.497** | **181.504.780.107** | **6.542.082.533** | **188.046.862.640** |
| **MICASA** | **24.631.564.954** | **54.407.608** | **24.685.972.562** | **11.196.654.724** | **30.846.028** | **11.227.500.752** |
| Moneda Nacional | 24.631.564.954 | 54.407.608 | 24.685.972.562 | 11.196.654.724 | 30.846.028 | 11.227.500.752 |
| **MI PRIMERA CASA** | **10.460.040.018** | **16.255.657** | **10.476.295.675** | **85.898.055** | **188.270** | **86.086.325** |
| Moneda Nacional | 10.460.040.018 | 16.255.657 | 10.476.295.675 | 85.898.055 | 188.270 | 86.086.325 |
| **MICREDITO** | **184.262.471** | **212.028** | **184.474.499** | **268.835.330** | **309.345** | **269.144.675** |
| Moneda Nacional | 184.262.471 | 212.028 | 184.474.499 | 268.835.330 | 309.345 | 269.144.675 |
| **PROCOOP** | **176.019.662.612** | **6.373.837.941** | **182.393.500.553** | **166.926.464.746** | **6.426.291.941** | **173.352.756.687** |
| Moneda Nacional | 161.017.431.188 | 6.028.624.040 | 167.046.055.228 | 145.642.870.072 | 5.882.300.932 | 151.525.171.004 |
| Moneda Extranjera | 15.002.231.424 | 345.213.901 | 15.347.445.325 | 21.283.594.674 | 543.991.009 | 21.827.585.683 |
| **PMCR** | **2.945.689.749** | **83.041.459** | **3.028.731.208** | **3.026.927.252** | **84.446.949** | **3.111.374.201** |
| Moneda Nacional | 2.945.689.749 | 83.041.459 | 3.028.731.208 | 3.026.927.252 | 84.446.949 | 3.111.374.201 |
| **OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS** | **27.264.597.502** | **412.388.311** | **27.676.985.813** | **19.028.856.133** | **336.060.818** | **19.364.916.951** |
| **PROCAMPO** | **27.264.597.502** | **412.388.311** | **27.676.985.813** | **19.028.856.133** | **336.060.818** | **19.364.916.951** |
| Moneda Nacional | 27.264.597.502 | 412.388.311 | 27.676.985.813 | 19.028.856.133 | 336.060.818 | 19.364.916.951 |
| **TOTAL CRÉDITOS VIGENTES ANTES DE PREVISIONES** | **791.009.863.874** | **10.218.991.055** | **801.228.854.929** | **687.093.819.300** | **9.673.994.003** | **696.767.813.303** |
| Previsiones | | | | | | -451.773.664 |
| **CRÉDITOS VIGENTES NETOS DE PREVISIONES** | | | **801.228.854.929** | | | **696.316.039.639** |

(*) Incluye Cooperativas de ahorro y crédito y de producción

En relación al saldo de previsiones registrado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 , cabe mencionar que durante el ejercicio 2011, fue cancelado el crédito que la Coop. Capiibary mantenía con la AFD, por lo cual se procedio a desafectar la previsión de Gs. 451.773.664 (ver Nota C.c.5), afectando a la cuenta del Patrimonio Neto, por constituir en su origen parte de la capitalización realizada con fondos provenientes del FDC.

## c.4.2. Operaciones a Liquidar

El saldo de la Operaciones a Liquidar, expuesto tanto en el activo como el pasivo de la institución, corresponde a operaciones por compra de dólares americanos a término, de US$ 26.000.000, realizada con diversas Instituciones Financieras del país, conforme a políticas de liquidez y cobertura de la entidad.

A continuación el detalle de dichas operaciones:

| INSTITUCION | Moneda | 31 de diciembre de | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | | 2010 | |
| | | Importe | Importe equivalente en guaraníes | Importe | Importe equivalente en guaraníes |
| CITIBANK | US$ | 5.000.000 | 22.390.000.000 | 4.000.000 | 18.232.000.000 |
| BANCO AMAMBAY | US$ | 1.000.000 | 4.478.000.000 | 0 | 0 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | US$ | 5.000.000 | 22.390.000.000 | 0 | 0 |
| SUDAMERIS | US$ | 15.000.000 | 67.170.000.000 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | | **26.000.000** | **116.428.000.000** | **4.000.000** | **18.232.000.000** |

## c.4.3. Créditos Vencidos

La Institución no posee créditos vencidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

## c.5. Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

De conformidad a la Resolución Nº 214, Acta Nº 87 de fecha 12 de septiembre de 2008, por la cual se aprueba la modificación del Reglamento de Crédito de la Agencia Financiera de Desarrollo, se han constituido "Previsiones Genéricas" equivalentes, según calificación, al 0,25% y al 1,00% sobre el total de saldos netos mensuales de la Cartera de Créditos a Bancos y Financieras, producto de las nuevas operaciones realizadas por la AFD, desde el inicio de sus actividades.

De acuerdo a la Resolución Nº 151, Acta Nº 58 de fecha 30 de noviembre de 2006, por la cual se aprueba el Régimen Especial para Cooperativas No Calificadas, se han constituido "Previsiones Genéricas Especiales", equivalentes a 4 puntos porcentuales sobre el total de saldos netos mensuales de la Cartera de Créditos a Cooperativas, producto de las nuevas operaciones realizadas por la AFD.





Adicionalmente, de acuerdo a la Resolución Nº 3, Acta Nº 113 de fecha 29 de diciembre de 2011 se han constituido Previsiones Genéricas para las Cooperativas de Ahorro y Crédito equivalentes al 1% sobre los saldos adeudados, incluyendo los intereses devengados a cobrar.

Estas previsiones fueron registradas en el rubro del Pasivo "Provisiones y Previsiones" y al 31 de diciembre de de 2011 y de 2010 ascienden a Gs. 2.707.928.345 y Gs. 2.237.019.445 respectivamente.

Además, se han constituido previsiones en el ejercicio 2009 por contingencia para el caso de un "Pago bajo Protesto" efectuado al Fisco, por presunta morosidad de la AFD, a efecto de posibilitar el recálculo y confirmación del monto de Gs. 56.061.508, registrado en el rubro del Activo "Créditos Diversos" y previsionado en un 100%.

El Movimiento registrado en las cuentas de previsiones es como sigue:

| Concepto | 31 de diciembre de 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldos al inicio del ejercicio Gs. | Constitución de previsiones en el ejercicio Gs. | Aplicación de previsiones en el ejercicio Gs. | Desafectación de previsiones en el ejercicio Gs. | Regularización de previsiones registradas en el patrimonio neto | Saldos al cierre del ejercicio Gs. |
| Créditos Vigentes Sector Financiero (*) Nota C.4.1 | 451.773.664 | | | (451.773.664) | | 0 |
| Créditos Diversos | 56.061.508 | | | | | 56.061.508 |
| Previsiones (pasivo) | 2.237.019.445 | 701.526.224 | | (230.617.324) | | 2.707.928.345 |
| **TOTAL** | **2.744.854.617** | **701.526.224** | **0** | **-682.390.988** | **0** | **2.763.989.853** |

| Concepto | 31 de diciembre de 2010 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Saldos al inicio del ejercicio Gs. | Constitución de previsiones en el ejercicio Gs. | Aplicación de previsiones en el ejercicio Gs. | Desafectación de previsiones en el ejercicio Gs. | Regularización de previsiones registradas en el patrimonio neto | Saldos al cierre del ejercicio Gs. |
| Créditos Vigentes Sector Financiero (*) Nota C.4.1 | 492.147.400 | | | | (40.373.736) | 451.773.664 |
| Créditos Diversos | 56.061.508 | | | | | 56.061.508 |
| Previsiones (pasivo) | 1.692.958.718 | 638.022.741 | | (93.962.014) | | 2.237.019.445 |
| **TOTAL** | **2.241.167.626** | **638.022.741** | **0** | **(93.962.014)** | **(40.373.736)** | **2.744.854.617** |

(*) Corresponde a las previsiones transferidas por el Fondo de Desarrollo Campesino (FDC).

## c.6. Inversiones

La Institución no posee inversiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

## c.7. Bienes de Uso

Los bienes de uso se exponen a su costo revaluado, de acuerdo con la variación del Índice General de Precios al Consumidor, deducidas las depreciaciones acumuladas conforme a las Normas y procedimientos para la

Administración, Control, Custodia, Clasificación y Contabilización de los Bienes del Estado, aprobado por el Decreto N° 20.132 de fecha 22 de enero de 2003. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Los bienes incorporados durante cada periodo se registran a su valor de adquisición y se revalúan a partir del año siguiente de su incorporación.

Las mejoras o adiciones son capitalizadas, mientras que los gastos de mantenimiento y/o reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil, son imputados como gastos en el período en que se originaron.

Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de la incorporación de los bienes al Patrimonio de la Entidad, mediante cargos a resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil de conformidad con las Normas y procedimientos para la Administración, Control, Custodia, Clasificación y Contabilización de los Bienes del Estado, aprobado por el Decreto N° 20.132 de fecha 22 de enero de 2003.

De acuerdo con la legislación bancaria las entidades financieras que operan en Paraguay tienen prohibido dar en garantía los bienes de uso, salvo los que se afecten en respaldo de las operaciones de arrendamiento financiero y al Banco Central del Paraguay. La legislación bancaria fija un límite para la inversión en bienes de uso que es del 50% del patrimonio efectivo. La inversión en bienes de uso de la entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentra dentro del límite establecido.

El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

A continuación se detalla la composición del rubro Bienes de Uso al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 (expresada en guaraníes).

| Concepto | Tasa de depreciación en % anual | 31 de diciembre de | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2011 | | | 2010 | | |
| | | Valor de costo revaluado | Depreciación acumulada | Valor contable neto | Valor de costo revaluado | Depreciación acumulada | Valor contable neto |
| Bienes de Uso Propios | | 10.488.637.998 | (2.829.367.716) | 7.648.868.881 | 4.008.774.614 | (2.182.471.803) | 1.826.302.811 |
| Muebles, Útiles e Instalaciones | 10 | 496.209.014 | (171.358.784) | 324.850.230 | 436.502.750 | (123.319.233) | 313.183.517 |
| Equipos de Computación | 25 | 1.506.503.070 | (1.109.265.837) | 397.237.233 | 1.356.019.419 | (939.509.288) | 416.510.131 |
| Material de Transporte | 20 | 1.183.657.749 | (652.902.154) | 530.755.595 | 887.923.633 | (507.118.069) | 380.805.564 |
| Equipos de Oficina | 10 | 53.767.466 | (23.523.553) | 30.243.913 | 51.236.401 | (17.518.082) | 33.718.319 |
| Equipos de Comunicación | 10 | 213.087.859 | (72.117.509) | 140.970.350 | 194.775.516 | (51.163.653) | 143.611.863 |
| Equipos Educativos y de Recreación | 10 | 67.117.174 | (22.131.538) | 44.985.636 | 63.957.668 | (15.333.516) | 48.624.152 |
| Activos Intangibles | 20 | 1.166.744.699 | (751.848.679) | 414.896.020 | 960.675.650 | (526.653.177) | 434.022.473 |
| Herramientas, Aparatos y Equipos Varios | 20 | 60.533.147 | (1.856.785) | 48.274.961 | 57.683.577 | (1.856.785) | 55.826.792 |
| Terreno | 0 | 4.658.223.288 | 0 | 4.658.223.288 | 0 | 0 | 0 |
| Edificio | 40 | 1.082.794.532 | (24.362.877) | 1.058.431.655 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL** | | **10.488.637.998** | **(2.829.367.716)** | **7.648.868.881** | **4.008.774.614** | **(2.182.471.803)** | **1.826.302.811** |





En el presente ejercicio se han incorporado bienes de uso por un monto de Gs. 6.056.504.157 de los cuales Gs 5.470.762.168 corresponde a la adquisición de un terreno para la construcción de oficinas de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

## c.8. Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Institución no posee Cargos Diferidos.

## c.9. Pasivos subordinados

La Institución no cuenta con Pasivos Subordinados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

## c.10. Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio neto y cualquier restricción al derecho de propiedad

### Distribución de Utilidades

### Reserva Legal

De acuerdo al Artículo 27 de la Ley N° 861 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito" de fecha 24 de julio de 1996, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del (100%) cien por ciento de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del (20%) veinte por ciento de las utilidades netas de cada ejercicio financiero, hasta alcanzar el 100 % del capital integrado.

El Artículo 28 de la mencionada Ley, establece que los recursos de la reserva legal se aplicarán automáticamente a la cobertura de pérdidas registradas en el ejercicio financiero. En los siguientes ejercicios, el total de las utilidades deberá destinarse a la reserva legal hasta tanto se alcance nuevamente el monto mínimo de la misma, o el más alto que se hubiere obtenido en el proceso de su constitución.

### Reserva para cobertura de riesgos

De acuerdo con el artículo 15 de la Ley N° 2640/05, con el fin de cubrir riesgos propios de su gestión, la Agencia Financiera de Desarrollo destinará sus posibles beneficios a un Fondo de Reserva.

Adicionalmente, de acuerdo con el artículo 4 de la misma Ley, la Entidad podrá capitalizar sus reservas y resultados.

## c.11. Garantías otorgadas respecto a pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen garantías otorgadas respecto a pasivos.

## c.12. Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos,(expresada en guaraníes).

| Concepto | 31 de diciembre de 2011 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Plazos que restan para su vencimiento | | | | | |
| | Hasta 30 días | De 31 Hasta 180 días | De 181 días hasta 1 año | Más de 1 año y hasta 3 años | Más de 3 años | TOTAL |
| Créditos vigentes sector financiero (*) | 135.937.085.494 | 87.318.584.114 | 89.087.196.598 | 298.766.886.253 | 309.313.588.580 | 920.423.341.039 |
| **Total Créditos Vigentes** | **135.937.085.494** | **87.318.584.114** | **89.087.196.598** | **298.766.886.253** | **309.313.588.580** | **920.423.341.039** |
| Obligaciones sector financiero | 115.165.364.170 | 12.257.954.648 | 41.629.306.425 | 256.645.322.433 | 351.355.107.770 | 777.053.055.444 |
| Obligaciones sector no financiero | 0 | 0 | 1.026.920.000 | 0 | 0 | 1.026.920.000 |
| **Total Obligaciones** | **115.165.364.170** | **12.257.954.648** | **42.656.226.425** | **256.645.322.433** | **351.355.107.770** | **778.079.975.444** |
| | | | | | | |
| **Concepto** | **31 de diciembre de 2010** | | | | | |
| | Plazos que restan para su vencimiento | | | | | |
| | Hasta 30 días | De 31 Hasta 180 días | De 181 días hasta 1 año | Más de 1 año y hasta 3 años | Más de 3 años | TOTAL |
| Créditos vigentes sector financiero (*) | 10.740.967.361 | 73.985.944.127 | 91.554.773.648 | 270.114.294.558 | 268.672.171.676 | 715.068.151.371 |
| **Total Créditos Vigentes** | **10.740.967.361** | **73.985.944.127** | **91.554.773.648** | **270.114.294.558** | **268.672.171.676** | **715.068.151.371** |
| Obligaciones sector financiero | 3.191.455.068 | 28.192.266.623 | 42.514.624.603 | 68.301.134.456 | 273.022.293.629 | 415.221.774.379 |
| Obligaciones sector no financiero | 0 | 300.000.000 | 1.038.000.000 | 0 | 0 | 1.338.000.000 |
| **Total Obligaciones** | **3.191.455.068** | **28.492.266.623** | **43.552.624.603** | **68.301.134.456** | **273.022.293.629** | **416.559.774.379** |

(*) Incluye importes netos de previsiones

La Gerencia de la entidad controla su liquidez fundamentalmente mediante el calce de vencimientos de sus activos y pasivos, conforme a las estrategias de corto, mediano y largo plazo definidas y monitoreadas permanentemente, tanto para los activos como para los pasivos. Adicionalmente, la entidad tiene definidos planes de contingencia para casos de necesidades de liquidez transitorias.

## c.13. Concentración de la cartera por número de clientes

La composición de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (expresada en guaraníes), abierta por número de clientes, es como sigue:





| Número de Clientes | 31 de diciembre de | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | |
| | Vigente | % | Vencida | % | Vigente | % | Vencida | % |
| 10 Mayores Deudores | 646.464.237.477 | 81,73% | 0 | 0 | 562.787.473.508 | 81,91% | 0 | 0 |
| 50 Mayores Deudores Subsiguientes | 144.545.626.396 | 18,27% | 0 | 0 | 124.306.345.792 | 18,09% | 0 | 0 |
| 100 Mayores Deudores Subsiguientes | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **TOTAL DE CARTERA** | **791.009.863.873** | **100%** | **0** | **0** | **687.093.819.300** | **100%** | **0** | **0** |

No Incluye saldo de deudores por productos financieros devengados.

## c.13.2. Concentración de la cartera de préstamos por Moneda

| Moneda | 31 de diciembre de | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | |
| | Vigente | % | Vencida | % | Vigente | % | Vencida | % |
| Moneda Nacional | 630.134.970.337 | 79,66% | 0 | 0 | 507.643.034.355 | 73,88% | 0 | 0 |
| Moneda Extranjera - Dólares | 160.874.893.536 | 20,34% | 0 | 0 | 179.450.784.945 | 26,12% | 0 | 0 |
| **TOTAL DE CARTERA** | **791.009.863.873** | **100%** | **0** | **0** | **687.093.819.300** | **100%** | **0** | **0** |

No Incluye saldo de deudores por productos financieros devengados.

## c.13.3. Concentración de la cartera de préstamos por Sector Económico, (expresada en guaraníes).

| Sector Económico | 31 de diciembre de | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | | | | 2010 | | | |
| | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | | Monto y Porcentaje de la Cartera | | | |
| | Vigente | % | Vencida | % | Vigente | % | Vencida | % |
| Agrícola | 173.097.101.684 | 21,88% | 0 | 0 | 58.455.853.688 | 8,51% | 0 | 0 |
| Ganadero | 213.277.104.052 | 26,96% | 0 | 0 | 201.879.375.605 | 29,38% | 0 | 0 |
| Inmobiliario | 315.369.444.805 | 39,87% | 0 | 0 | 213.664.800.937 | 31,10% | 0 | 0 |
| Industrial | 38.588.231.284 | 4,88% | 0 | 0 | 146.756.949.751 | 21,36% | 0 | 0 |
| Microempresa | 50.556.814.629 | 6,39% | 0 | 0 | 58.945.981.341 | 8,58% | 0 | 0 |
| Servicios | 121.167.420 | 0,02% | 0 | 0 | 7.390.857.978 | 1,08% | 0 | 0 |
| **TOTAL DE CARTERA** | **791.009.863.873** | **100%** | **0** | **0** | **687.093.819.300** | **100%** | **0** | **0** |

No Incluye saldo de deudores por productos financieros devengados.

## c.14. Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen créditos ni contingencias con personas o entidades vinculadas.

## c.15. Cualquier otro hecho que por su importancia justifique su exposición

No existen hechos relevantes adicionales que mencionar.

## c.16. Obligaciones Financieras

Préstamos Directos del Exterior - BID 1016, 1968 y 2150

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Agencia Financiera de Desarrollo mantiene Obligaciones Financieras con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), originadas en la "Transferencia de Deuda" administrada inicialmente por la Unidad Técnica Ejecutora de Programas (UTEP) del Banco Central del Paraguay y el desembolso de los recursos financieros del Préstamo 1968/BL-PR y del Préstamo 2150/BL-PR, cuyos detalles se pueden observar a continuación:

| Acreedor | Préstamo | Moneda | 31 de diciembre de | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2011 | | 2010 | |
| | | | Importe | Importe Equivalente en Gs. | Importe | Importe Equivalente en Gs. |
| BID | 1016 A/OC - PR - 1 | US$ | 2.641.353 | 11.827.978.824 | 3.081.579 | 14.045.834.894 |
| BID | 1016 A/OC - PR - 2 | US$ | 4.495.674 | 20.131.628.485 | 5.244.953 | 23.906.496.093 |
| **TOTAL PRÉSTAMO BID 1016** | | | **7.137.027** | **31.959.607.309** | **8.326.532** | **37.952.330.987** |
| **Acreedor** | **Préstamo** | **Moneda** | **Importe** | **Importe Equivalente en Gs.** | **Importe** | **Importe Equivalente en Gs.** |
| BID | 1968 BL/PR - CO | US$ | 40.000.000 | 179.120.000.000 | 40.000.000 | 182.320.000.000 |
| BID | 1968 BL/PR - FOE | US$ | 10.000.000 | 44.780.000.000 | 10.000.000 | 45.580.000.000 |
| **TOTAL PRÉSTAMO BID 1968** | | | **50.000.000** | **223.900.000.000** | **50.000.000** | **227.900.000.000** |
| **Acreedor** | **Préstamo** | **Moneda** | **Importe** | **Importe Equivalente en Gs.** | **Importe** | **Importe Equivalente en Gs.** |
| BID | 2150 BL/PR - CO | US$ | 20.000.113 | 89.560.504.536 | 8.000.041 | 36.464.185.237 |
| BID | 2150 BL/PR - FOE | US$ | 5.000.028 | 22.390.126.145 | 2.000.010 | 9.116.046.309 |
| **TOTAL PRÉSTAMO BID 2150** | | | **25.000.141** | **111.950.630.681** | **10.000.051** | **45.580.231.546** |
| **TOTAL PRÉSTAMOS DEL EXTERIOR** | | | **82.137.168** | **367.810.237.990** | **68.326.582** | **311.432.562.533** |

Las mencionadas obligaciones financieras nacen en el marco regulatorio que se resume a continuación:

Para el caso del Préstamo BID 1016, por Decreto N° 8300 de fecha 17 de octubre de 2006 se aprobaron los términos y condiciones del Contrato Modificatorio N° 2, para el cambio de Organismo Ejecutor a la Agencia Financiera de Desarrollo y la aplicación de los recursos de recuperación de los subpréstamos bajo su Programa, en el marco del Contrato de Préstamo 1016/OC-PR Programa de Crédito Global para Microempresas II, otorgado por un monto de hasta veinte millones de dólares de los Estados Unidos de América (US$ 20.000.000), suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), del 18 de julio de 1997, aprobado por Ley N° 1225 del 31 de diciembre de 1997, y modificado por Contrato Modificatorio N° 1 del 22 de septiembre de 1998.

El Decreto N° 8575 de fecha 5 de diciembre de 2006 y el Decreto N° 8966 del 2 de febrero de 2007, que autoriza al Banco Central del Paraguay la transferencia a la Agencia Financiera de Desarrollo del pasivo referente al Préstamo BID N° 1016/OC-PR, administrado por la UTEP del BCP, en virtud al Convenio MH/BCP – SIGADE N° 327, y su contrapartida en recursos disponibles, con cargo a los fondos provenientes de las recuperaciones de los subpréstamos concedidos, transferencia que fue efectivizada en fecha 9 de febrero de 2007.





Con relación al Contrato de Préstamo BID 1968, el mismo fue aprobado por Ley de la Nación N° 3659 de fecha 5 de diciembre de 2008 y forma parte del convenio MH-AFD "Convenio entre el Ministerio de Hacienda (MH) y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) bajo el Contrato de Préstamo N° 1968/BL-PR Programa para el Financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo, por Dólares de los Estados Unidos de América Cincuenta Millones (US$ 50.000.000), suscrito en el marco del Convenio de Línea de Crédito Condicional Ampliada PR-X1001, Programa para el Financiamiento de Agencia Financiera de Desarrollo, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y corresponde al I Tramo de dicha Línea de Crédito".

Los mencionados fondos recibidos en parte en el ejercicio 2009 se dividen de la siguiente forma:

| CUENTA | MONTO EN US$ |
|---|---|
| Cuenta AFD N° 18 Recursos Préstamo BID 1968/BL-PR | 40.702.465 |
| Cuenta AFD N° 19 Recursos Fondo Rotatorio Préstamo BID 1968/BL-PR | 5.000.000 |
| **TOTAL** | **45.702.465** |

Con relación a los US$ 5.000.000, los mismos fueron acreditados en concepto de Fondo Rotatorio con cargo al financiamiento y adelantado por el BID para cubrir gastos relacionados con la ejecución del proyecto. Por su parte, los US$ 40.702.465 fueron acreditados en concepto de Reembolso de gastos con cargo al financiamiento, de conformidad al Contrato Modificatorio celebrado el 30 de diciembre de 2008 entre la República del Paraguay y el Banco Interamericano de Desarrollo, el cual establece que con la aceptación del BID, se podrán utilizar recursos del Financiamiento para reembolsar gastos efectuados o financiar los que se efectúen en el Programa a partir del 26 de marzo de 2008 y hasta la fecha de vigencia del mencionado Contrato, siempre que se hayan cumplido requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el mismo.

En el ejercicio 2010 fueron recibidos los restantes fondos, en concepto de Fondo Rotatorio, para completar así el I Tramo por US$ 50.000.000, conforme se puede ver en el siguiente cuadro:

| CUENTA | MONTO EN US$ |
|---|---|
| Cuenta AFD N° 19 Recursos Fondo Rotatorio Préstamo BID 1968/BL-PR | 4.297.535 |
| **TOTAL** | **4.297.535** |
| **TOTAL PRÉSTAMO 1968** | **50.000.000** |

El Contrato de Préstamo BID 2150 fue aprobado por Ley de la Nación N° 3871 de fecha 29 de octubre de 2009 y forma parte del convenio MH-AFD "Convenio entre el Ministerio de Hacienda (MH) y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) bajo el Contrato de Préstamo N° 2150/BL-PR Programa para el Financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo, por Dólares de los Estados Unidos de América Cincuenta Millones (US$ 50.000.000), suscrito en el marco del Convenio de Línea de Crédito Condicional Ampliada PR-X1001, Programa para el Financiamiento de Agencia Financiera de Desarrollo, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), y corresponde al II Tramo de dicha Línea de Crédito". Los mencionados fondos recibidos en parte en el ejercicio 2010 se dividen de la siguiente forma:

| CUENTA | MONTO EN US$ |
|---|---|
| Cuenta AFD N° 22 Recursos Préstamo BID 2150/BL-PR | 10.000.051 |
| **TOTAL** | **10.000.051** |

Los US$ 10.000.051 fueron acreditados en concepto de Reembolso de gastos con cargo al financiamiento, de conformidad a la Cláusula 3.04 de las Estipulaciones Especiales del referido Contrato de Préstamo 2150.

En el ejercicio 2011 fueron recibidos más recursos financieros del mencionado préstamo, conforme se puede ver en el siguiente cuadro:

| | MONTO EN US$ |
|---|---|
| Cuenta AFD N° 22 Recursos Préstamo BID 2150/BL-PR | 10.000.090 |
| Cuenta AFD N° 23 Recursos Fondo Rotatorio Préstamo BID 2150 BL-PR | 5.000.000 |
| **TOTAL** | **15.000.090** |
| **TOTAL PRÉSTAMO 2150** | **25.000.141** |

Los US$ 10.000.090 fueron acreditados en concepto de Reembolso de gastos y los US$ 5.000.000 en concepto de Fondo Rotatorio, quedando un saldo pendiente de desembolso de US$ 24.999.859.

## c.17. Bonos AFD Emitidos y en Circulación

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el total de Bonos colocados por la AFD asciende a Gs. 291.300.000.000 y US$ 140.000 respectivamente, resultado de las siguientes emisiones:

• Resolución Nº 150, Acta Nº 58 de fecha 20 de julio de 2007, autorizó la Emisión y Colocación de Bonos, Serie "C", conforme al siguiente detalle:

| | |
|---|---|
| **Monto de la Emisión** | Guaraníes 2.000.000.000. |
| **Monto total de la Colocación** | Guaraníes 2.000.000.000. |
| **Enumeracion y Denominación** | 20 (veinte) Bonos de Valor Nominal de Gs. 100.000.000 cada uno. |
| **Clase** | Nominativo Tipo Cupón. |
| **Tasa de Interes** | Variable, inflación del año anterior (de acuerdo al IPC del BCP más dos puntos porcentuales). Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Fecha de Vencimiento Final** | 20 de julio de 2012. |
| **Entidades Adquirientes** | - Caja Mutual de Cooperativistas del Paraguay Gs. 1.000.000.000.<br>- Caja Médica y de Profesionales Universitarios Gs. 1.000.000.000. |
| **Amortización de Capital** | - Caja Mutual de Cooperativistas del Paraguay Gs. 100.000.000.<br>- Caja Médica y de Profesionales Universitarios Gs. 100.000.000. |

Durante el ejercicio 2010, la Caja Médica y de Profesionales Universitarios vende al Banco Itaú SA sus Bonos AFD por el importe de Gs. 900.000.000.





• Resolución Nº 1, Acta Nº 29 de fecha 8 de abril de 2009, autorizó la Emisión y Colocación de Bonos, conforme al siguiente detalle:

| | |
|---|---|
| **Monto de la Emisión** | Guaraníes 40.000.000.000. |
| **Monto total de la Colocación** | Guaraníes 40.000.000.000. |
| **Enumeracion y Denominación** | - Serie C: 30 (treinta) Bonos de Valor Nominal de Gs. 1.000.000.000 cada uno a 1 año de plazo.<br>- Serie D: 10 (diez) Bonos de Valor Nominal de Gs. 500.000.000 cada uno a 2 años de plazo.<br>- Serie D: 10 (diez) Bonos de Valor Nominal de Gs. 500.000.000 cada uno a 3 años de plazo. |
| **Clase** | Nominativo Tipo Cupón. |
| **Tasa de Interes Fija** | - 1 Año: 5,42%. Los intereses se pagan en forma semestral.<br>- 2 Años: 7,25%. Los intereses se pagan en forma semestral.<br>- 3 Años: 7,75%. Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Fecha de Vencimiento Final** | - 1 Año: 23 de abril de 2010.<br>- 2 Años: 23 de abril de 2011.<br>- 3 Años: 23 de abril de 2012. |
| **Entidades Adquirientes** | - Sudameris Bank SA Gs. 30.000.000.000 a 1 Año.<br>- Banco Continental SA Gs. 5.000.000.000 a 2 Años.<br>- Banco Continental SA Gs. 5.000.000.000 a 3 Años. |

• Resolución Nº A094R02F131109 de fecha 13 de noviembre de 2009, autorizó la Emisión y Colocación de Bonos, conforme al siguiente detalle:

| | |
|---|---|
| **Monto de la Emisión** | Guaraníes 80.000.000.000. |
| **Monto total de la Colocación** | Guaraníes 80.000.000.000. |
| **Enumeracion y Denominación** | - Serie B: 1 (uno) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 1 año de plazo.<br>- Serie C: 5 (cinco) Bonos de Valor Nominal de Gs. 1.000.000.000 cada uno a 1 año de plazo.<br>- Serie A: 3 (tres) Bonos de Valor Nominal de Gs. 10.000.000.000 cada uno a 2 años de plazo.<br>- Serie B: 1 (uno) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 2 años de plazo.<br>- Serie A: 3 (tres) Bonos de Valor Nominal de Gs. 10.000.000.000 cada uno a 3 años de plazo.<br>- Serie B: 1 (uno) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 3 año de plazo. |
| **Clase** | Nominativo Tipo Cupón. |
| **Tasa de Interes Fija** | - 1 Año: 3,80%. Los intereses se pagan en forma semestral.<br>- 1 Año: 3,85%. Los intereses se pagan en forma semestral.<br>- 2 Años: 5,70%. Los intereses se pagan en forma semestral.<br>- 3 Años: 6,75%. Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Fecha de Vencimiento Final** | - 1 Año: 26 de noviembre de 2010.<br>- 2 Años: 26 de noviembre de 2011.<br>- 3 Años: 26 de noviembre de 2012. |
| **Entidades Adquirientes** | - Banco Familiar SA Gs. 2.000.000.000 a 1 Año.<br>- Interbanco SA Gs. 8.000.000.000 a 1 Año.<br>- BBVA SA Gs. 35.000.000.000 a 2 Años.<br>- BBVA SA Gs. 35.000.000.000 a 3 Años. |

• Resolución N° 149, Acta Nº 58 de fecha 20 de julio de 2007, autorizó la Emisión y Colocación de Bonos, Serie "A" y Serie "B", conforme al siguiente detalle:

| | |
|---|---|
| **Monto de la Emisión** | US$ 1.500.000,00 (dólares americanos un millón quinientos mil con 00/100). |
| **Monto Total de la Colocación** | US$ 140.000 (dólares americanos ciento cuarenta mil). |
| **Enumeracion y Denominación** | - Serie A: 4 (cuatro) Bonos de Valor Nominal de US$ 10.000 cada uno.<br>- Serie B: 2 (dos) Bonos de Valor Nominal de US$ 50.000 cada uno. |
| **Clase** | Nominativo Tipo Cupón. |
| **Tasa de Interes Fija** | 5,25%. Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Fecha de Vencimiento Final** | 20 de julio de 2012. |
| **Entidades Adquirientes** | - Atalaya SA de Seguros Generales US$ 90.000.<br>- Regional SA de Seguros, US$ 50.000. |

• Resolución N° 2, Acta Nº 95 de fecha 18 de noviembre de 2011, autorizó la Emisión y Colocación de Bonos, conforme al siguiente detalle:

| | |
|---|---|
| **Monto de la Emisión** | Guaraníes 250.000.000.000. |
| **Monto total de la Colocación** | Guaraníes 250.000.000.000. |
| **Enumeracion y Denominación** | - Serie A: 2 (dos) Bonos de Valor Nominal de Gs. 10.000.000.000 cada uno a 2 años de plazo. |
| | - Serie B: 10 (diez) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 2 años de plazo. |
| | - Serie C: 8 (ocho) Bonos de Valor Nominal de Gs. 1.000.000.000 cada uno a 2 años de plazo. |
| | - Serie D: 4 (cuatro) Bonos de Valor Nominal de Gs. 500.000.000 cada uno a 2 años de plazo. |
| | - Serie A: 9 (nueve) Bonos de Valor Nominal de Gs. 10.000.000.000 cada uno a 3 años de plazo. |
| | - Serie B: 8 (ocho) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 3 años de plazo. |
| | - Serie C: 12 (doce) Bonos de Valor Nominal de Gs. 1.000.000.000 cada uno a 3 años de plazo. |
| | - Serie D: 6 (seis) Bonos de Valor Nominal de Gs. 500.000.000 cada uno a 3 años de plazo. |
| | - Serie A: 2 (dos) Bonos de Valor Nominal de Gs. 10.000.000.000 cada uno a 4 años de plazo. |
| | - Serie B: 1 (uno) Bonos de Valor Nominal de Gs. 5.000.000.000 cada uno a 4 año de plazo. |
| **Clase** | Nominativo Tipo Cupón. |
| **Tasa de Interes Fija** | - 2 Años: 7,69%. Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 2 Años: 7,75%. Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Tasa de Interes Variable** | - 3 Años: 3,9%+IPC.(Piso:4% Techo: 9%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 3 Años: 4,15%+IPC.(Piso:4% Techo: 9%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 3 Años: 4,5%+IPC.(Piso:4% Techo: 9%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 3 Años: 5,0%+IPC.(Piso:4% Techo: 9%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 3 Años: 5,5%+IPC.(Piso:4% Techo: 9%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| | - 4 Años: 6,0%+IPC.(Piso:5% Techo: 9,5%) Los intereses se pagan en forma semestral. |
| **Fecha de Vencimiento Final** | - 2 Años: 30 de noviembre de 2013. |
| | - 3 Años: 30 de noviembre de 2014. |
| | - 4 Años: 30 de noviembre de 2015. |
| **Entidades Adquirientes** | - CITIBANK N.A. Gs. 50.000.000.000 a 2 Años. |
| | - BANCO REGIONAL Gs. 5.500.000.000 a 2 Años. |
| | - BANCO NACIONAL DE FOMENTO Gs. 5.500.000.000 a 2 Años. |
| | - BANCO ATLAS Gs. 1.000.000.000 a 2 Años. |
| | - FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITOS Gs. 18.000.000.000 a 2 Años. |
| | - CITIBANK N.A. Gs. 50.000.000.000 a 3 Años. |
| | - BANCO REGIONAL Gs. 10.000.000.000 a 3 Años. |
| | - FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITOS Gs. 50.000.000.000 a 3 Años. |
| | - BANCO NACIONAL DE FOMENTO Gs. 5.000.000.000 a 3 Años. |
| | - BANCO ATLAS Gs. 5.000.000.000 a 3 Años. |
| | - BANCO ITAU Gs. 25.000.000.000 a 3 Años. |
| | - BANCO ITAU Gs. 25.000.000.000 a 4 Años. |





## D) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

### d.1. Líneas de Crédito

El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a las Líneas de Crédito otorgadas a las IFIs calificadas para operar con la AFD pendientes de utilización.

Adicionalmente, se incluye la línea de crédito obtenida del Banco Interamericano de Desarrollo (Ver Nota I).

## E) INFORMACIÓN REFERENTE A RESULTADOS

### e.1. Reconocimiento de las ganancias y pérdidas

La entidad aplicó el principio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de ingresos e imputación de egresos o costos incurridos.

El Plan y Manual de cuentas del BCP establece que los ajustes de resultados de ejercicios anteriores se registran dentro del estado de resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la entidad.

### e.2. Diferencia de Cambio en Moneda Extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en las líneas del estado de resultados "Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera" y su resultado neto se expone a continuación:

| Concepto | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Importe en Gs. | Importe en Gs. |
| Ganancia por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 366.048.252.160 | 188.730.655.684 |
| Pérdida por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera | (366.561.714.870) | (188.506.623.891) |
| **Diferencia de cambio neto s/activos y pasivos financieros en moneda extranjera** | **(513.462.710)** | **224.031.793** |
| Ganancia por valuación de otros activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 0 | 0 |
| Pérdida por valuación de otros activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 0 | 0 |
| Diferencia de cambio neto s/otros activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 0 | 0 |
| Diferencia de cambio neto s/el total de activos y pasivos financieros en moneda extranjera | 0 | 0 |
| **TOTAL** | **(513.462.710)** | **224.031.793** |

### e.3. Impuesto a la renta

La provisión del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011 que se cargó a los resultados del ejercicio a la tasa del 10%, se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley (Ley N° 125/91 modificada parcialmente por la Ley N° 2421/04) y sus reglamentaciones incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible y por el reconocimiento de eventuales cargos o ingresos originados por la aplicación del impuesto diferido.

El cargo a resultados en concepto de impuesto a la renta del ejercicio 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a Gs. 1.851.047.700 y Gs. 1.918.439.133 respectivamente.

### e.4. Actividades fiduciarias

La Entidad no realiza operaciones fiduciarias actuando como "fiduciario".

## F) HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial o financiera o a los resultados de la entidad al 31 de diciembre de 2011 o que por su naturaleza y relevancia deban ser revelados en nota a los estados financieros.

## G) EFECTOS INFLACIONARIOS

No se han aplicado procedimientos integrales de ajuste por inflación, salvo el ajuste parcial mencionado en la nota C.c.8 a estos estados financieros.

## H) CRÉDITOS DIVERSOS

El saldo del rubro se compone como sigue:

| Concepto | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Gs. | Gs. |
| Intereses Devengados a Cobrar por Depósitos AFD ME en el BCP | 817.907 | 9.509.128 |
| Depósito en Garantía por Alquileres | 67.863.960 | 51.342.000 |
| Pago Bajo Protesto de IVA | 56.061.508 | 56.061.508 |
| Previsiones por Pago Bajo Protesto de IVA | (56.061.508) | (56.061.508) |
| IVA Crédito Fiscal | 1.010.750 | 20.871.133 |
| Anticipo Impuesto a la Renta | 67.391.432 | 0 |
| Seguros pagados por adelantado | 10.898.510 | 0 |
| **TOTAL** | **147.982.559** | **81.722.261** |





## I) CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS

El saldo de las Cuentas de Contingencias y Cuentas de Orden al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se compone como sigue:

| Cuentas de Contingencia, Orden y Fideicomisos | 31 de diciembre de | |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| | Importe en guaraníes | Importe en guaraníes |
| CUENTAS DE CONTINGENCIA: | | |
| Líneas de Crédito Acordadas | 925.971.964.141 | 904.165.217.079 |
| Líneas de Crédito Acordadas Comprometidas | 362.926.126.694 | 206.452.015.466 |
| Línea de Préstamo BID 2150/BL-PR – II Tramo | 111.949.369.318 | 182.319.768.454 |
| **TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIA** | **1.400.847.460.153** | **1.292.937.000.999** |
| CUENTAS DE ORDEN: | | |
| Garantías – Pagarés de Terceros a favor de la AFD – Cartera de la AFD | 791.009.863.606 | 687.093.819.027 |
| Garantías Recibidas por Contratos de Prenda – Cartera AFD | 437.252.182.162 | 323.567.070.421 |
| Garantías Recibidas por Hipotecas – Cartera AFD | 283.213.310.812 | 214.728.684.426 |
| Pólizas de Seguros | 6.226.104.141 | 3.957.556.916 |
| Cuentas de Posición de Cambios | (682.122.993) | 510.025.159 |
| **TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN** | **1.517.019.337.728** | **1.229.857.155.949** |

Con referencia al Contrato de Préstamo BID 2150, el saldo al 31 de diciembre de 2011, Gs. 111.949.369.318 representa el equivalente de US$ 24.999.859, monto pendiente de desembolso del II Tramo de la Línea de Crédito Condicional Ampliada PR-X1001 "Programa para el Financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo", ya que durante el presente ejercicio han sido recibidos los recursos financieros del citado préstamo por el monto de US$ 25.000.141.

RONALD GRANADOS
Presidente

DIEGO DUARTE SCHUSSMULLER
Miembro del Directorio

CELIA VELÁZQUEZ DE VERA
Contador General M.P. Nº CO - 212

ELIGIO FERNANDO ORTIZ CHÁVEZ
Gerencia de Administración y Operaciones

FERMIN ALFREDO GIL PAEZ
Gerencia de Planificación y Finanzas

# DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Presidente y Directores de la Agencia Financiera de Desarrollo**
28 de febrero de 2012

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de la Agencia Financiera de Desarrollo (la Entidad), los cuales incluyen los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por los años que terminaron en esas fechas.

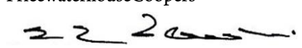
**Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros**
La gerencia de la Entidad es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central del Paraguay y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: i) el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros, tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error; ii) la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y; iii) la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del auditor**
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestros auditorías.

**Alcance**
Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por los estándares de auditoría independiente establecidos por la superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la Entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditora también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la agencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

**Opinión**
En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación primordial y financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio y los flujos de cajas por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con normas establecidas por el Banco Central del Paraguay y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

**PricewaterhouseCoopers**



E. Rubén Taboada R. (Socio)
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de contador público Tipo "A" N 8
Registro de firmas profesionales N 2

AFD
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO
*Crédito para el desarrollo del Paraguay*