



MEMORIA 2006

CONTENIDO

I. Equipo Directivo y Gerencial

II. Principales Indicadores

III. Carta del Presidente

IV. Coyuntura Económica y Oportunidades

V. La AFD: Rol y Estrategia

Misión

Funcionamiento

Marco Estratégico

Estrategia Sectorial

Principios de Manejo de Riesgos

Estrategia de Distribución y Canalización

Estrategia de Fondeo

Productos Ofrecidos

Objetivos Estratégicos de Mediano Plazo

VI. Logros y Resultados 2006

Logros Cualitativos

Logros Cuantitativos

Cartera

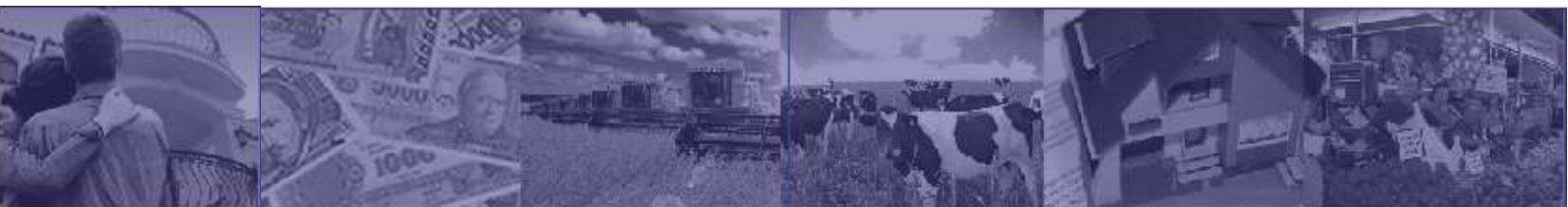
Indicadores

Algunos Proyectos Financiados

VII. Estado de Situación Patrimonial y Resultados 2006

Balance General y Estado de Resultados

Dictamen de Auditoría Externa Independiente



EQUIPO DIRECTIVO Y GERENCIAL



1



Presidente (1) César Barreto Otazú

Miembro del Directorio (2) José Aníbal Insfrán Pelozo

Miembro del Directorio (3) César Elías Adle Sanabria

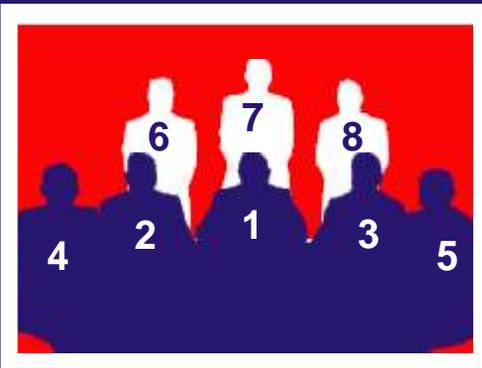
Miembro del Directorio (4) César Clemente Duarte Riveros

Miembro del Directorio (5) Hilton Giardina Varela

Gerente Comercial (6) Gabriel Enrique Yebrán Dávalos

Gerente de Riesgos (7) Dimas Ramón Ayala Riquelme

Gerente de Administración y Finanzas (8) Fermín Alfredo Gil Páez



PRINCIPALES INDICADORES AL 31 DE DICIEMBRE 2006

	Millones de ¢
Total de Activos	237.244
Disponibilidades	122.373
Cartera de Créditos	98.951
Otros Activos	13.525
Total del Pasivo	534
Patrimonio Neto	236.709
Utilidad del Ejercicio 2006	67
Ratios	
Capitalización: Patrimonio Neto / Activos	99,7%
Liquidez: Disponibilidades / Pasivos	22.916%
Morosidad: Cartera Vencida / Cartera Total	0%
Rentabilidad: Utilidad/ Activos	0,028%
Número de Empleados	35
Cartera por empleado (Millones de ¢)	2.827



CARTA DEL PRESIDENTE



Asunción, 1 de junio 2007

César Barreto Otazú
Presidente

Inicio auspicioso. Grandes desafíos.

No es simple expresar con palabras la satisfacción que sentimos hoy todos los que hemos acompañado de cerca la creación y puesta en funcionamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). Hace poco más de un año, un pequeño grupo de profesionales, con orígenes y experiencias diferentes, aunábamos esfuerzos en pos del sueño de crear una institución pública diferente, eficiente, altamente profesional y con una fuerte vocación hacia la promoción del desarrollo de nuestro pueblo.

En las primeras reuniones con los distintos sectores económicos, como la Asociación de Bancos, de Financieras, la Confederación de Cooperativas y los distintos gremios empresariales, en las cuales presentábamos el plan de implementación, los objetivos y la estrategia, percibíamos optimismo pero con cierta dosis de incredulidad. Nos decían en ese momento que no existían proyectos, que las reglamentaciones eran complejas, que no había demanda de créditos de largo plazo, etc. Todos abrigaban, sin embargo, la esperanza de que la AFD podría resolver por lo menos algunos de los problemas que se percibían en el mercado.

Hoy, un poco más de un año después, podemos afirmar orgullosos que hemos dado pasos muy importantes.

En el mercado financiero existen ya ofertas de crédito hipotecario en guaraníes para la compra de vivienda de hasta 20 años de plazo, crédito



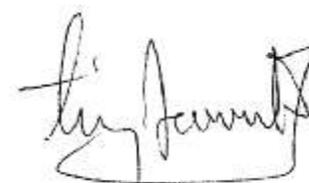
para las micro y pequeñas empresas de hasta 5 años de plazo, crédito para el financiamiento de proyectos de inversión de las pequeñas, medianas y grandes empresas de hasta 10 años de plazo y crédito a la ganadería de hasta 7 años de plazo.

Así, desde el lanzamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) el 26 de julio pasado hasta diciembre del 2006, se han aprobado créditos por más de USD 18 millones que han posibilitado a sus beneficiarios concretar inversiones para expandir el hato ganadero, incrementar la capacidad frigorífica de exportación, el acceso a la casa propia de muchos compatriotas y el acceso a crédito a más de 1.500 micro y pequeños empresarios, además de la generación de más de 1.690 nuevos empleos.

Sin embargo, queda mucho por avanzar.

La profundización del crédito hipotecario hacia los segmentos de menores ingresos, el financiamiento de proyectos de gran envergadura, el desarrollo del financiamiento a largo plazo para las pequeñas y medianas empresas y un mayor acceso al crédito por parte de los microempresarios urbanos y rurales son objetivos de suma importancia en los cuales la AFD se irá focalizando en un trabajo conjunto con los bancos, las financieras y las cooperativas. Los resultados permitirán profundizar el desarrollo del sistema financiero y viabilizar una mayor oferta de créditos para el financiamiento de proyectos productivos, y de esta manera colaborarán a lograr mayor crecimiento económico y a crear más y mejores empleos para nuestro pueblo.

La AFD tiene la capacidad técnica, organizativa y profesional para lograr avances importantes en estas áreas en los próximos años. Nuestro desafío es contar con los recursos financieros suficientes en el momento oportuno para concretarlos.



César Barreto Otazú
Presidente



IV. COYUNTURA ECONÓMICA Y OPORTUNIDADES

El desempeño económico de las principales variables macroeconómicas en el 2006 fue bastante satisfactorio. El crecimiento económico fue razonable, a pesar de las malas condiciones climáticas. Las exportaciones crecieron con fuerza, lo que en un contexto de apreciación cambiaria, permitió la acumulación de Reservas Internacionales, llevando el stock a niveles históricos. La deuda externa es baja y manejable, y el sector fiscal se mantiene ordenado y con un ligero superávit. El siguiente cuadro resume la situación:

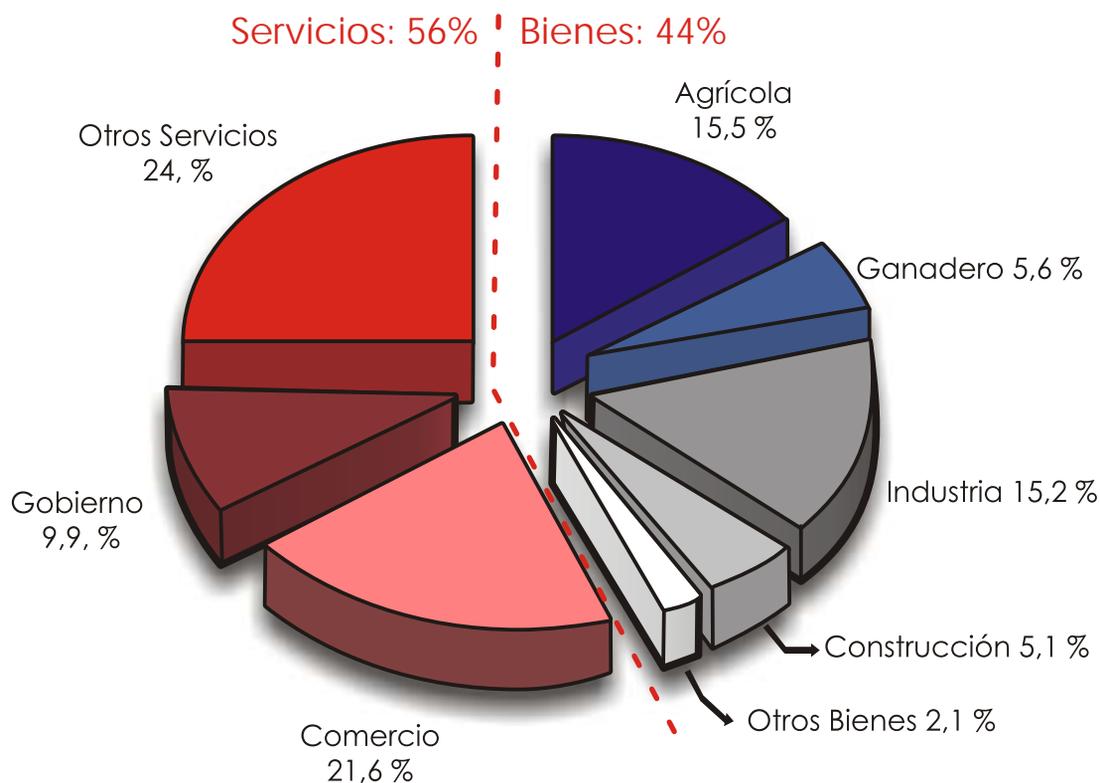
Principales Variables	2003	2004	2005	2006
Crecimiento Económico	3,8%	4,1%	2,9%	4,0%
Agrícola	11,8%	3,0%	-5,4%	0,6%
Ganadero	-1,2%	7,5%	15,1%	8,5%
Industria	0,7%	3,3%	2,7%	4,7%
Construcción	14,4%	2,1%	4,5%	1,5%
Comercio	5,8%	5,3%	2,4%	5,0%
PIB (USD MM)	5.616	6.973	7.473	9.335
PIB Per cápita (USD)	978	1.205	1.267	1.553
Inflación	9,3%	2,8%	9,9%	12,5%
Tipo de Cambio (Fin de año)	5.983	6.196	6.121	5.170
Tipo de Cambio Real (TCR) promedio	131	128	142	116
Variación TCR Promedio		-2,8%	11,2%	-18,4%
Tasa de IRM	15,5%	6,6%	4,8%	9,4%
Créditos al Sector Privado (USD Millones)	812	910	1.043	1.384
% del PIB	14,5%	13,1%	14,0%	14,8%
Exportaciones Registradas (USD Millones)	1.242	1.627	1.688	1.906
Importaciones Registradas (USD Millones)	1.865	2.658	3.251	5.254
RIN USD Millones	947	1.127	1.273	1.703
Deuda Pública Externa (USD Millones)	2.478	2.391	2.271	2.230
Superávit Fiscal / PIB	-0,6%	1,6%	0,8%	0,5%

* Fuente: Banco Central del Paraguay



La economía paraguaya creció ligeramente por encima de los niveles registrados en el 2005, a pesar del efecto de las adversas condiciones climáticas sobre el sector agrícola. Sobresalieron por su dinámica el sector ganadero, el comercial, el de gobierno y el de telecomunicaciones.

Distribución Sectorial de la Producción (año 2006)



* Fuente: Banco Central del Paraguay

La distribución sectorial del PIB muestra que el sector agropecuario y agroindustrial relacionado, tiene un peso importante en la economía paraguaya (cercano al 40%). Además, gran parte del sector comercial y de servicios, guarda estrecha dependencia del sector agropecuario.

Las exportaciones también siguen la estructura productiva del país, con una muy importante participación del sector agropecuario y agroindustrial:



EXPORTACIONES	2003 USD MM	2004 USD MM	2005 USD MM	%	2006 USD MM	%	VAR 05-06
Soja y derivados	746	891	814	48,3%	699	26,7%	-14%
Carne	61	162	254	15,1%	424	22,3%	67%
Algodón	58	110	40	2,4%	34	1,8%	-14%
Cereales	92	75	122	7,2%	217	11,4%	77%
Otros	284	389	457	27,1%	532	27,9%	16%
TOTAL	1.241	1.627	1.687	100%	1.906	100%	13%

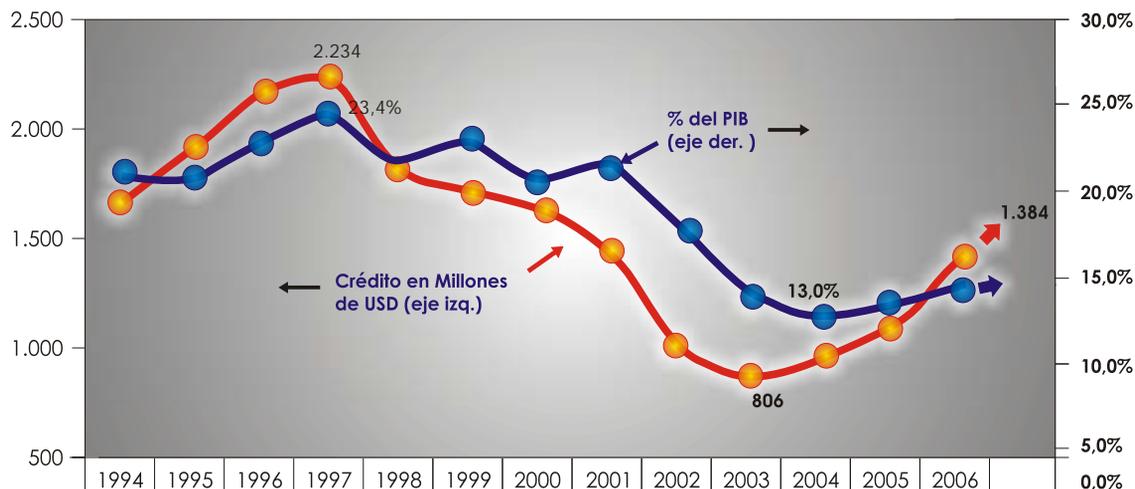
* Fuente: Banco Central del Paraguay

En el 2006, el sector cárnico creció notoriamente, en tanto que el relacionado a la soja cayó debido a efectos climáticos y de precio internacional. Se puede apreciar que un 70% de las exportaciones del 2006 tuvieron su origen en los rubros de soja, carne y cereales.

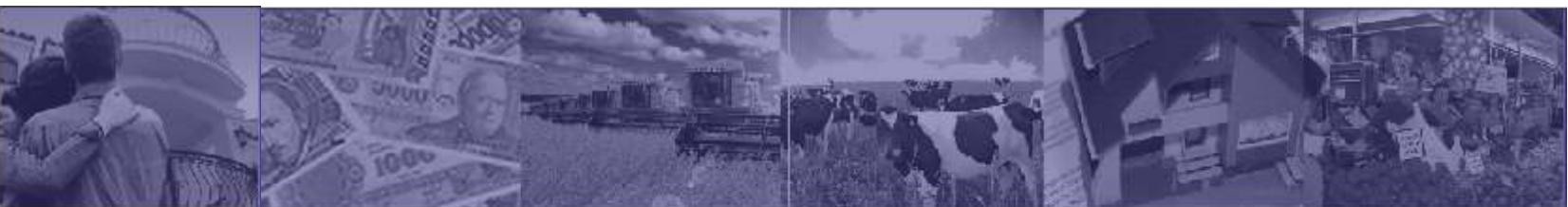
Evolución del Crédito y Perspectivas

El crédito del Sistema Bancario al sector privado se ha recuperado notoriamente desde el 2003. No obstante, tanto en valores absolutos como en relación al PIB, los valores actuales se encuentran muy por debajo del techo histórico registrado en 1997. A finales del 2006 el total del crédito ascendió a USD 1384 Millones o 14,8% del PIB. Es razonable esperar que el crédito siga creciendo en los próximos años: el sistema financiero ha superado las falencias estructurales que ocasionaron las crisis financieras y se ha volcado a financiar con mayor ímpetu las actividades sobre las cuales descansan las bases de competitividad de nuestra economía y que están mostrando una dinámica muy interesante. El crédito de consumo, también muestra signos de recuperación y de la mano de una mayor competencia y eficiencia explicaría gran parte del crecimiento del crédito en los próximos años.

Crédito del Sistema Bancario al Sector

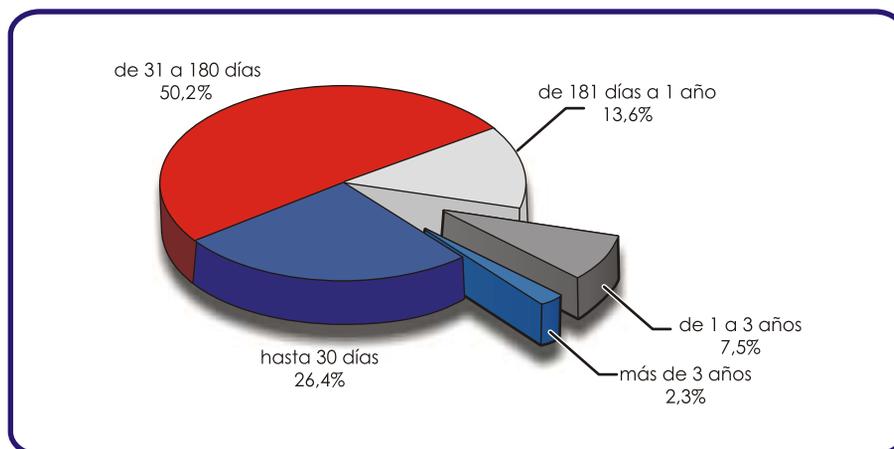


* Fuente: Banco Central del Paraguay



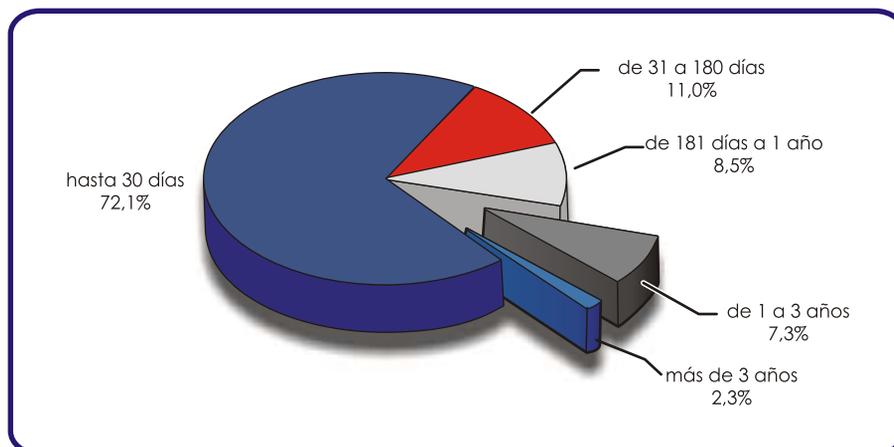
Cortoplacismo del Sistema Financiero

Créditos del Sistema Financiero
Distribución por plazos de vencimiento 31-12-06



* Fuente: Banco Central del Paraguay

Depósitos del Sistema Financiero: Distribución por plazos de vencimiento al 31-12-06



* Fuente: Banco Central del Paraguay

La concentración de créditos y depósitos del Sistema Financiero en el corto plazo es, sin embargo, bastante elevada. Al 31-12-06, los créditos a menos de un año de plazo representaban el 90,2% del total. Los créditos a más de tres años apenas el 2,3%. Esto se encuentra explicado en parte por la concentración de los depósitos: el 91,7% de los mismos están colocados a menos de un año de plazo y sólo el 1% a más de tres años de plazo.

El financiamiento de la inversión requiere créditos a largo plazo y, considerando la ausencia de fondeo con estas características, la AFD se constituye en una valiosa herramienta para financiar la inversión productiva en el país.

V. LA AFD: ROL Y ESTRATEGIA

Misión

La Misión de la AFD es impulsar el crecimiento económico y la generación de empleo mediante la canalización de financiamiento de mediano y largo plazos para proyectos de inversión de empresas privadas e individuos a través de Bancos, Financieras y Cooperativas.

Funcionamiento



Principios que guían el accionar de la AFD y que permitirán su sostenibilidad en el tiempo

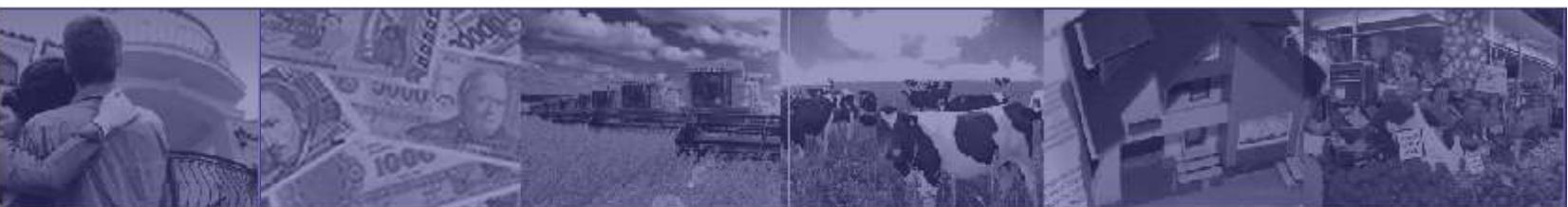
Complementariedad: Proveer financiamiento completando la oferta privada de fondos.

Eficiencia: Asegurar un margen mínimo para cubrir gastos y mantener el valor de su capital.

Manejo de riesgos: Profesional, independiente y comprometido con el rol de la Entidad.

Viabilidad: Los proyectos a financiar deben ser viables, debiendo generar oportunamente los recursos para el repago de las obligaciones.

Transparencia: En los criterios de asignación y distribución, así como en el manejo administrativo de la entidad.



Marco Estratégico

Estrategia Sectorial

Consiste en la canalización de recursos a proyectos viables en sectores competitivos y con alto potencial de crecimiento, que generen el mayor impacto en términos de valor agregado nacional, valor de exportaciones y/o generación de empleos permanentes por cada Guaraní financiado.

La competitividad está en función a los recursos existentes. En el caso de la economía paraguaya los principales son: tierra, clima, materias primas de origen agropecuario de alta calidad, mano de obra no calificada y semicalificada, y abundante energía eléctrica.

Por otro lado, la estrechez del mercado interno hace necesaria la inserción en mercados internacionales, por lo que es obvia la necesidad de plantear un crecimiento que tenga como principal motor dinamizador a las exportaciones.

De esta manera, los complejos agropecuarios y agroindustriales hoy son la base del crecimiento de la economía paraguaya, siendo los principales sectores los de cereales y oleaginosas (soja, trigo, maíz, girasol) y el complejo cárnico (ganadería, carne, cueros y otros derivados).

Sin embargo, existen otros sectores con alto potencial de desarrollo y con intensiva utilización de mano de obra, como la construcción de viviendas y de infraestructura, sobre todo considerando el alto déficit existente en ambos casos.

En su primera etapa (2006-2007), la AFD enfoca sus Recursos hacia cuatro áreas principales

- a) La consolidación del crecimiento de sectores exportadores tradicionales que constituyen actualmente los rubros más importantes de la actividad económica nacional y de generación de divisas.
- b) El financiamiento de obras de infraestructura y medios de transporte que permitan superar los déficits existentes en cuanto a transporte de cargas fluvial y terrestre y que constituyen restricciones al crecimiento económico.
- c) El desarrollo del mercado hipotecario para el financiamiento de viviendas, y la consiguiente generación de empleo inmediato que ello conlleva.
- d) El apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas.

El financiamiento de las inversiones de pequeñas y medianas empresas será una de las



prioridades en el 2007. A tal efecto, ya se encuentra disponible el producto AFD ProPymes, que permitirá proveer fondeo a largo plazo para este segmento fundamental de la economía paraguaya. El éxito en la canalización del producto dependerá del interés de las IFIS en su comercialización y de la demanda efectiva por parte de los tomadores finales.

Se debe mencionar aquí, que por ley de su creación la AFD no está habilitada legalmente a financiar a sectores no relacionados con el desarrollo rural (comercio, industria y servicios), a excepción, de las Pymes, infraestructura y turismo.

Principios de Manejo de Riesgos

Como Banco de Segundo Piso, la AFD asume el riesgo de otras empresas de intermediación financiera quienes a su vez asumen el riesgo de crédito de las empresas y proyectos financiados.

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

A tal efecto, la AFD califica a las instituciones financieras intermediarias y a los 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 o proyectos.

La canalización de recursos se realiza a través de productos crediticios, los cuales también son calificados. Los productos más complejos y riesgosos como el financiamiento de proyectos en general, que requieren de una capacidad de evaluación crediticia y una estructura más sólida por parte de las IFIs están disponibles para aquellas instituciones que, conforme los criterios establecidos en el Reglamento de Crédito de la AFD, estén capacitadas para realizarlos. Los productos más simples, cuya evaluación y estandarización permite minimizar los riesgos, están disponibles para la mayoría de las IFIS que califiquen para operar con la AFD.

Además del riesgo de crédito de las IFIs, la AFD administra los riesgos financieros o de mercado dados por variaciones del tipo de cambio, la inflación, la fluctuación de las tasas de interés y otros, a través de diversos mecanismos que los minimicen. Aunque no puede eliminarlos por completo, el absorber algunos de estos riesgos es parte importante de su rol como banco público de segundo piso, para promover los mercados financieros de mediano y largo plazo. Las principales formas de mitigación de estos riesgos son: el sistema de reajuste de las tasas de interés en moneda nacional, la fijación y el control de topes de exposición y la canalización de las utilidades de la AFD a fondos de reserva especiales.

Estrategia de Distribución y Canalización

Como Banco de Segundo Piso, la eficacia y efectividad de la AFD en el cumplimiento de sus



objetivos depende de una sólida y amplia red de distribución.

Además del número de distribuidores importa el énfasis e interés que éstos pongan en la comercialización de los productos de la AFD.

La estrategia en estos sentidos apunta a maximizar el número de beneficiarios finales, minimizando el riesgo asumido. Todo esto para que la AFD sea sostenible y viable en el largo plazo.

Los productos crediticios son diseñados de una forma que se pueda llegar a la mayor variedad de IFIS y de segmentos. Para aquellos segmentos o sectores que por su naturaleza o complejidad son más riesgosos, se han diseñado productos que permiten atender sus necesidades de financiación de una manera más efectiva y bajo condiciones de riesgo controladas.

Por otro lado, de manera a incentivar la demanda de los productos AFD, los mismos se enfocan en la necesidad del cliente final de manera tal que, con una adecuada estrategia de marketing comunicacional, el tomador final aprecie y exija a su banco, financiera o cooperativa, los productos y las condiciones ofrecidas por la AFD.

Estrategia de Fondeo

El fondeo adecuado es otro de los pilares básicos para el funcionamiento de la AFD. Una estrategia adecuada en este sentido debe permitir disponer de los recursos en el momento oportuno y bajo condiciones de plazo y tasa acordes con el objetivo de incrementar la inversión.

Las bases de esta estrategia son: una fuerte capitalización inicial, la anticipación y proactividad en la obtención de recursos y por último la proyección de una imagen creíble, seria y profesional, basada en resultados concretos.

Una importante capitalización inicial es clave para un buen comienzo, pues da a la Entidad un sólido patrimonio en el que apalancarse. La transferencia de los recursos de las entidades absorbidas por la AFD, combinados con la capitalización de recursos frescos por ₡ 112.000 Millones, por parte del Ministerio de Hacienda en diciembre del 2006, han permitido contar con una capital inicial de aproximadamente ₡ 237.000 Millones USD 46 Millones.

El objetivo para el 2007, es de una capitalización adicional por USD 30 Millones, con lo que se lograría un patrimonio cercano a los USD 76 Millones.

Adicionalmente, la AFD dirige sus esfuerzos a captar recursos de préstamos tanto de fuentes internacionales como locales. El primer paso en este sentido ha sido el de disponer de



aprobación parlamentaria para la emisión de bonos con garantía del Estado Paraguayo, por un monto de ₡ 155.000 Millones en el 2007.

De manera a lograr minimizar los costos de fondeo y ampliar la demanda incluso a inversionistas extranjeros, la AFD está gestionando con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) un programa de garantías del BID para los bonos emitidos por la AFD y que esperamos completarlo en el transcurso del año 2007.

Además de inversionistas extranjeros, se enfocará la atención en captar fondos previsionales locales, de manera a ofrecer a dichos recursos alternativas seguras e interesantes de colocación a plazos largos acordes con su esencia y objetivos.

El acceso a apoyo financiero directo de parte entidades como el KFW de Alemania (por 5,5 Millones de Euros) o el BANDES de Venezuela (por 10 millones de Dólares), son alternativas de fondeo en las que se ha avanzado bastante, previéndose poder llegar al pedido de aprobación parlamentaria durante el año 2007.

El tiempo que requieren los procesos tanto locales como internacionales para la obtención de fondeo, obligan a la AFD a trabajar como mínimo con un año de antelación en esta tarea. La estrategia es pues anticipatoria y proactiva.

Además, somos conscientes de que, en todos los casos, el éxito en la obtención de fondeo requiere seguir proyectando la imagen de una entidad seria, profesional, eficiente y sólida, para lo cual el cumplimiento de los principios de acción y de los demás lineamientos de esta estrategia resulta fundamental.

Productos Ofrecidos

Conforme se mencionó en el marco estratégico, los productos fueron destinados en una primera etapa, a consolidar sectores claves para la economía nacional que antes de la creación de la AFD carecían de fondeo a largo plazo para el calce de sus inversiones.

Además, se puso énfasis en la oferta de crédito a largo plazo para el financiamiento de viviendas de clase media, mercado en el que existe un déficit estructural de demanda no satisfecha por la ausencia de fondeo y de mecanismos apropiados de financiamiento.

Los Productos de la AFD a disposición del público son:

PROCRECER: Financia proyectos de inversión agrícola o agroindustriales hasta 10 años de plazo, con hasta dos años de gracia, en dólares o en guaraníes, sin limitación de tamaño, monto o complejidad.

PROCAMPO: Destinado a financiar proyectos de inversión ganadera hasta 7 años de plazo, con hasta dos años de gracia y en guaraníes.



FIMAGRO: Financiamiento de maquinaria agrícola, hasta 5 años de plazo y con hasta dos años de gracia.

MICASA: Financiar la compra, construcción, ampliación o remodelación de viviendas o apartamentos, hasta 20 años de plazo y en guaraníes.

MICREDITO: Financiamiento a micro y pequeñas empresas, hasta 5 años de plazo y en guaraníes.

PROCOOP: Financiamiento hasta 12 años de plazo a socios de cooperativas de producción para inversiones agrícolas, ganaderas o agroindustriales.

En el 2007, el foco principal de la estrategia comercial será el sector de las Pequeñas y Medianas empresas con el lanzado en el transcurso del año 2007:

PROPYMES: Ofrece financiamiento a Pequeñas y Medianas empresas de todos los sectores para inversiones hasta 10 años de plazo y con hasta dos años de gracia, tanto en guaraníes como en dólares.

Objetivos Estratégicos de Mediano Plazo

En un horizonte de 5 años, las metas cuantitativas estratégicas de la AFD son:

1. Lograr un monto de cartera que se encuentre en un rango de 7 a 10% del total, del crédito del sistema financiero al sector privado, lo cual equivale a aproximadamente USD 250 millones a finales del 2011.

El crédito del sistema bancario al sector privado representa aproximadamente un 15% del PIB. En 1997, este indicador llegó a 24% del PIB, declinando fuertemente con las crisis financieras posteriores. Existe espacio para que el crédito crezca y bajo supuestos conservadores, el crédito a largo plazo deberá ir ocupando un mayor espacio en las carteras de las instituciones financieras. Si la AFD pretende ejercer un impacto decisivo en la generación de inversión y empleo en el país, debe llegar a una cartera similar a la mencionada. La meta trazada es factible de alcanzar, pero requiere fundamentalmente la disponibilidad de fondeo regular y fluido.

2. Mantener una rentabilidad promedio real positiva a lo largo del horizonte mencionado.

Los niveles y la estructura de las tasas de interés de la AFD deben permitirle cubrir sus costos operativos, formar las reservas adecuadas y mantener constante en valor presente su patrimonio neto. La AFD no es una institución con fines de lucro.

3. Converger a una razón costos operativos / Activos no mayor al 1%.

La eficiencia en la gestión de la AFD es un prerequisite fundamental para llegar a tasas bajas y competitivas a los intermediarios financieros, y a su vez a los tomadores finales. A tal efecto, los costos operativos deben mantenerse en niveles sumamente bajos y en línea con la naturaleza de banca mayorista que tiene la AFD. La fijación de esta meta estratégica requiere que el crecimiento de la cartera mencionado se logre manteniendo estable la estructura de costos operativos actual.



VI. LOGROS Y RESULTADOS 2006

Logros Cualitativos

Disponibilidad de Créditos a Largo Plazo

La oferta de créditos a largo plazo es hoy una realidad que un tiempo atrás no existía. La AFD está dando el empuje para que el Sistema Financiero, vuelque su atención hacia el largo plazo. Hoy en día es factible:

- Financiar un proyecto de inversión hasta 10 años de plazo
- Financiar la adquisición de maquinaria agrícola hasta 5 años de plazo.
- Financiar infraestructura ganadera hasta 7 años de plazo.
- Financiar la compra o construcción de una vivienda hasta 20 años de plazo.

El puntapié inicial ha sido dado, el desafío para el 2007 consiste en ampliar la disponibilidad de financiamiento a más sectores y segmentos.

Tasa de Inflación de Referencia de Largo Plazo

El financiamiento a largo plazo en moneda local debe superar un obstáculo importante: la inflación. La caída en el poder adquisitivo de la moneda, debe ser tenido en cuenta en el momento de diseñar esquemas de financiamiento a largo plazo, en los que el riesgo de que se presente algún desequilibrio macroeconómico es mayor.

La utilización de una tasa fija, si bien puede resultar atractiva para el tomador final (siempre y cuando no sea elevadamente prohibitiva), puede terminar en la descapitalización de la entidad financiera que concede los créditos, si la tasa de interés no permite recuperar niveles de inflación elevados e imprevistos.

Por otro lado, la alternativa de una tasa de interés totalmente indexada a la inflación, traslada toda la incertidumbre sobre el tomador final del crédito, pudiendo llevar a un eventual quiebre del deudor si la inflación se incrementa bruscamente.

De manera a no caer en uno u otro problema, la AFD ha diseñado y puesto en práctica un



esquema de tasa de interés reajutable, que si bien acompaña la inflación, lo hace de una manera gradual, suavizando los picos, que son los que generalmente producen inconvenientes de flujo de caja a los tomadores de crédito en los esquemas de indexación más rígidos.

Esta tasa de interés permite a la AFD mantener constante el valor real de su capital en el mediano plazo, y en el corto plazo protege a los tomadores finales de los saltos o movimientos bruscos de la inflación.

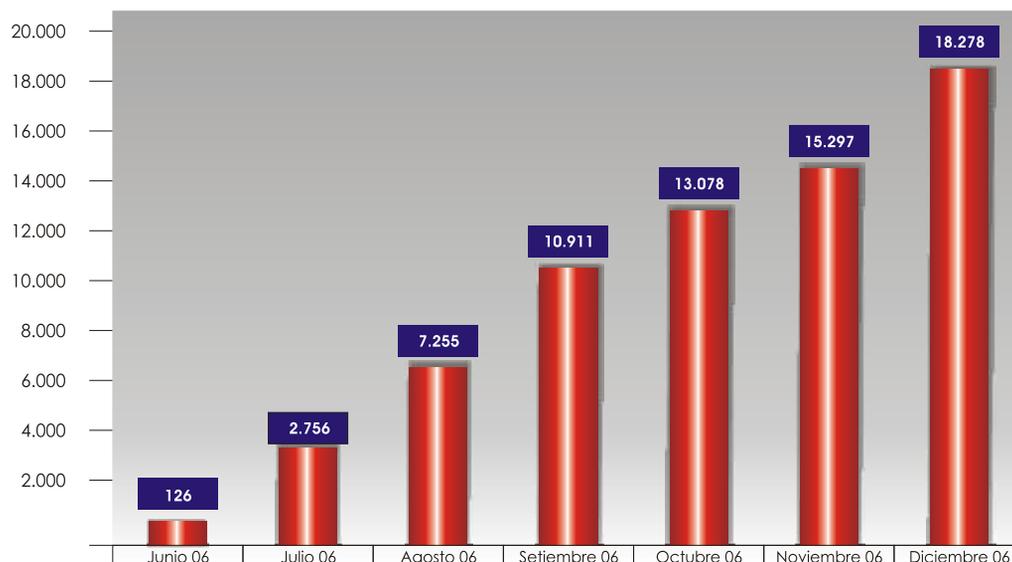
La "Tasa de interés de referencia de largo plazo AFD", se utiliza en los préstamos en moneda local, y ha sido aceptada por los intermediarios financieros y los tomadores finales, constituyéndose en una útil y valiosa innovación financiera, que permite la existencia de créditos a largo plazo en moneda local.

Logros Cuantitativos

Cartera

Evolución de Cartera Aprobada

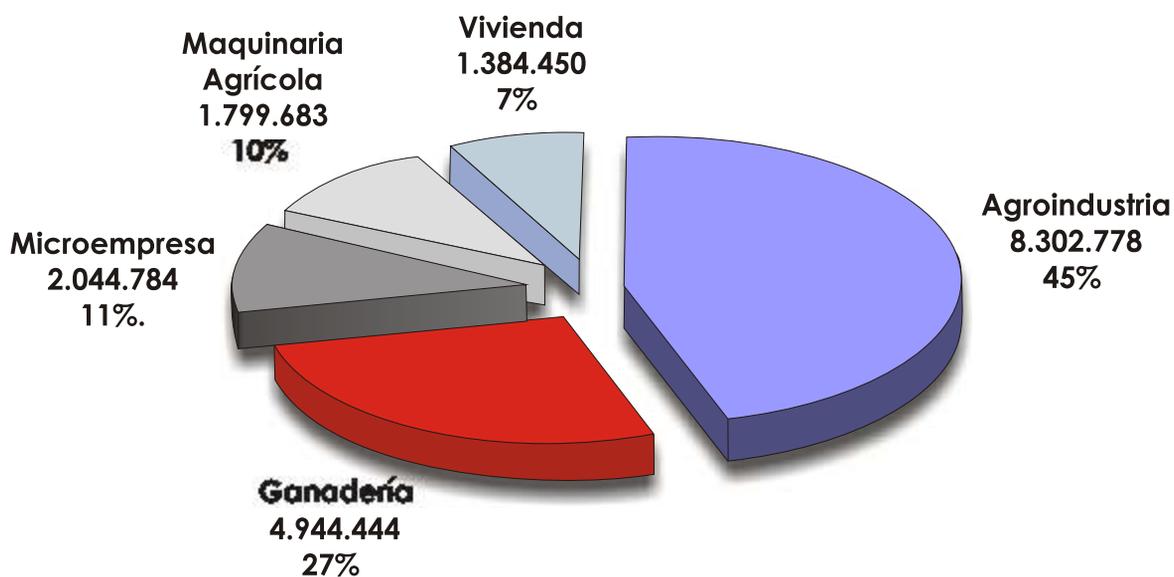
En Miles de Dólares



* Fuente: AFD



Operaciones por Sector TOTAL: UDS 18.3 Millones
(Dólares Dieciocho Millones Trescientos Mil)

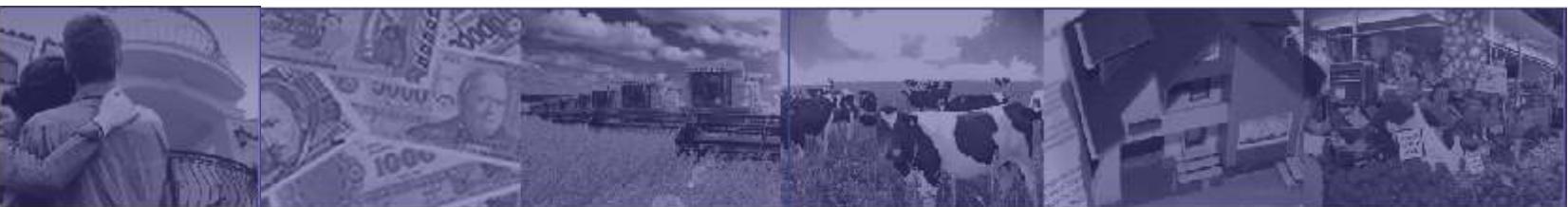


* Fuente: AFD

Impacto de los Créditos Aprobados

Créditos Totales aprobados	USD 18,3 Millones (Dolares Dieciocho Millones Trescientos Mil)
Número total de operaciones realizadas	70
Creación de Empleos Nuevos	1.691
Microempresarios Beneficiados	1.222

* Fuente: AFD



Algunos Proyectos Financiados

PROYECTO FRIGORÍFICO

Cooperativa Multiactiva Neuland Ltda.



La creciente y sostenida demanda de carne paraguaya saturó la capacidad instalada de las playas de faena de los frigoríficos, provocando un incremento constante en los costos de los servicios de faenamiento. Ante esta realidad y considerando que Neuland poseía un volumen de cabezas faenadas lo suficientemente importante, la Cooperativa se embarcó en la implementación de una playa de faena propia, que fuese no solo autosostenible, sino que también contase con todas las comodidades necesarias y que cumpliera suficientemente con las exigencias de los distintos mercados internacionales y normativas locales.

La inversión aproximada se estimó en USD 5 millones, de los cuales el 20% sería proveniente de capitalización de socios y el 80% restante sería financiado con instituciones financieras. Debido a la necesidad de contar con financiamiento de largo plazo, mayor a lo acostumbrado en el mercado, así como con tasas de interés atractivas, se recurrió a la Agencia Financiera de Desarrollo, lográndose la aprobación de un plazo de 10 años y a tasas muy competitivas. En la financiación contó con la participación de tres instituciones financieras intermediarias: Banco Regional S.A. , Banco Continental S.A.E.C.A., Sudameris Bank S.A.E.C.A.. El día 14 de julio de 2006, se dio la palada inicial en presencia de los directivos de la Cooperativa Neuland.

El frigorífico estará situado en Villa Hayes, sobre la ruta No 9 Carlos Antonio Lopez, a la altura del km 28. El recinto industrial abarcará un área de 3,5 ha y estará cerrado en todo su perímetro. La capacidad inicial de faena de la planta será de 350 cabezas/día, con velocidad de avance de faena de 60 cabezas/hora.

Según el cronograma, el plazo estimado para la terminación de la obra es de un año. Concluida la obra, la planta frigorífica demandará la contratación de 90 empleados como mano de obra directa. La cantidad de mano de obra indirecta se estima en unas 120 personas.



PROYECTO PARA PRODUCCION DE CERDOS Granja San Bernardo S.A.

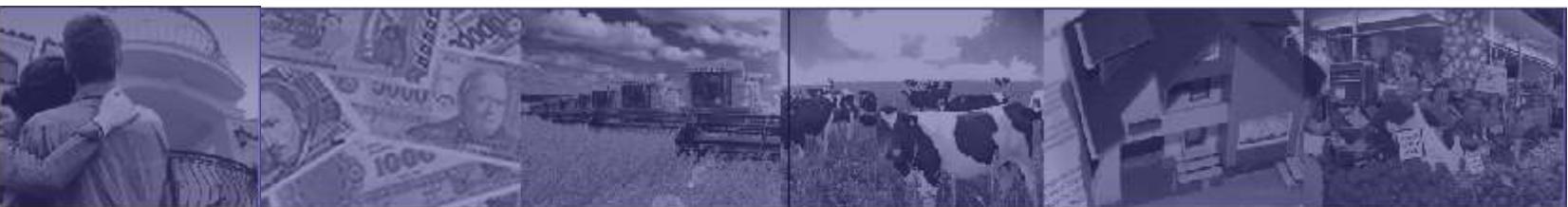


La producción de cerdos el Paraguay siempre se dio en pequeña escala, a excepción de algunos productores grandes, cuyas marcas se encuentran posicionadas en el mercado local, y que son más reconocidas por la provisión de subproductos, como jamones cocidos, ahumados y charcutería en general. Sin embargo, la apertura de mercados para la exportación de carne porcina, ha abierto una oportunidad para aquellos productores de tamaño mediano, como es el caso de Granja San Bernardo S.A.

De acuerdo a las proyecciones mundiales de la OECD, se observa que el consumo de carne porcina tendrá un crecimiento sostenido en los próximos años. La bonanza económica en los países emergentes y en especial la China ha llevado a un mayor consumo de alimentos por un lado, y por otro, a una reducción en la producción de sus propios alimentos, al haber una migración de mano de obra rural hacia las ciudades. Por ende, de seguir la tendencia actual, es muy probable que las exportaciones paraguayas de carne porcina sigan en aumento, sobre todo si el estatus sanitario es mantenido.

Los directivos de Granja San Bernardo S.A., han solicitado recursos financieros para el financiamiento de la compra de reproductores suinos genéticamente mejorados, así como para la ampliación de sus instalaciones (nuevos galpones de engorde, tinglados y depósitos de materia prima). El total de inversión se estima en USD 200.000, de los cuales la AFD ha financiado USD 150.000, a un plazo de cinco años a través del Banco Regional S.A.

Las instalaciones de Granja San Bernardo se encuentran en el Distrito de Naranjal de Alto Paraná. El principal impacto de este proyecto, en el corto plazo, es la generación de divisas por exportación de carne porcina, mediante un rubro no tradicional. En el mediano plazo, una mayor ampliación de los negocios de esta granja, generará nuevas fuentes de trabajo, así como también tendrá un impacto positivo en otras áreas de negocios, como ser el transporte, la producción de balanceados y el suministro de productos veterinarios.



PROYECTO CONSTRUCCIÓN PLANTA DE ACOPIO DE ARROZ Agrícola y Ganadera Bolf S.A.



En el año 2006, el Paraguay exportó arroz por USD 13,4 millones, en comparación a USD 8,5 millones del año 2005 y USD 3,4 millones del año 2004. De acuerdo a las proyecciones de la OECD y de la FAO se estima que el consumo de arroz se mantendrá elevado en los años por venir, frente a una menor área de siembra. El precio también se estima que crecerá en función a esa tendencia alcista de la demanda

Esta perspectiva ha alentado a productores nacionales a invertir en este sector, como ser el caso de la Agro Ganadera Bolf S.A., que ha solicitado a su entidad bancaria, las condiciones crediticias ofrecidas por la Agencia Financiera de Desarrollo para el financiamiento de la construcción de una planta para el acopio, procesamiento y almacenamiento de arroz. La financiación comprende las obras civiles, la instalación de silos, secaderos, tolvas y maquinarias de prelimpieza.

El total de inversión se estima en ₡ 3.956 millones, de los cuales la AFD ha financiado ₡ 2.575 millones a través del Banco Regional S.A., Por su parte, los accionistas de la empresa, con capital propio y de inversionistas privados, están aumentando su área de cultivo y se espera que de un total de 600 hectáreas habilitadas para la producción de arroz en el 2005, se logre alcanzar unas 4.500 hectáreas para el año 2010, y de esta manera asegurar la provisión de materia prima.

La planta de acopio estará situada en el distrito de San Cosme y Damián, en el Departamento de Itapúa. La implementación de este proyecto permitirá indirectamente una mayor generación de divisas, mediante la exportación de un rubro no tradicional. Se estima que la cantidad de mano de obra directa contratada será de 21 personas. Por su parte, se espera un impacto indirecto en la generación de mano de obra safral, por una mayor área de siembra, y un aumento del volumen de los negocios asociados, como ser el transporte, la venta de insumos entre otros.



PROYECTO PRODUCCIÓN DE POLLOS

Molinos San Juan S.R.L.



El mercado de carne de pollos viene experimentando un interesante crecimiento producto de cambios en los gustos de los consumidores y de la suba del precio de la carne vacuna.

La producción y venta de pollos en la Gran Asunción y ciudades aledañas a la capital está concentrada en tres principales empresas, con 65%, 25% y 10% de participación de mercado.

Molinos San Juan, empresa productora de pollos parrilleros, comercializa la marca “Pollos Don Juan”, siendo el tercer competidor del mercado mencionado. Su estrategia apunta a ampliar su participación, con un enfoque comercial innovador, ofreciendo un producto de alta calidad y a bajo costo.

La empresa ha apostado a la modernización y ampliación de sus instalaciones, lo que le permitirá competir más eficazmente tanto en el mercado local como en el internacional, hacia donde dirigirán sus esfuerzos en el mediano plazo.

El crédito solicitado es para financiar la compra e instalación de cámaras frigoríficas, el suministro de equipos varios para ventilación y alimentación de 20.000 nuevos pollos, por un valor total de ₡ 850.000.000 que fuera canalizado a través del Banco Continental S.A.E.C.A.

El crédito solicitado representa el 72% de la inversión total y la contrapartida por parte de la empresa está dada básicamente por inversiones en infraestructura. Con la implementación del proyecto de ampliación y modernización, se estima que el emprendimiento estaría demandando la contratación en forma permanente de 12 personas.



BALANCE 2006

VII. ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

ACTIVO	GUARANÍES
DISPONIBLE	122.372.354.798
CAJA	2.192.317
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY	122.370.162.481
VALORES PÚBLICOS	2.396.036.081
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACION FINANCIERA SECTOR FINANCIERO	98.950.698.891
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	97.755.381.327
- Bancos y Financieras	89.709.651.938
- Cooperativas	8.045.729.389
DEUDORES POR PRODUCTOS FINANCIEROS DEVENGADOS	1.802.263.641
PREVISIONES	-606.946.077
CRÉDITOS DIVERSOS	12.002.003.265
BIENES DE USO	1.522.819.867
BIENES DE USO PROPIOS	1.043.276.527
BIENES DE USO A ESCRITURAR	107.000.000
OTROS BIENES	372.543.340
TOTAL ACTIVO	237.243.912.902



PASIVO	GUARANÍES
OBLIGACIONES DIVERSAS	70.430.187
ACREEDORES FISCALES	8.764.257
ACREEDORES SOCIALES	61.665.930
PROVISIONES Y PREVISIONES	463.989.900
PROVISIONES	429.090.486
PREVISIONES	34.899.414
TOTAL DE PASIVO	534.420.087
PATRIMONIO	
CAPITAL INTEGRADO	236.642.472.255
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67.020.560
- Para Reserva Legal	13.404.112
- Neto para Reserva de Cobertura de Riesgos	53.616.448
TOTAL DEL PATRIMONIO	236.709.492.815
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	237.243.912.902

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS	GUARANÍES
LÍNEAS DE CRÉDITO	271.812.093.113
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	271.812.093.113
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	137.822.948.380


 FERMIN ALFREDO GIL PÁEZ
 Gerente de Administración y Finanzas
 M.P. N°: CO 192


 CÉSAR ELÍAS ADLE SANABRIA
 Membro del Directorio


 CÉSAR BARRETO OTAZÚ
 Presidente



ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERÍODO DEL 29 DE MAYO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

ESTADO DE RESULTADOS	GUARANÍES
GANANCIAS FINANCIERAS	4.860.005.165
CRÉDITOS VIGENTES SECTOR FINANCIERO	3.506.572.259
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA	493.708.618
RENTAS Y DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE VALORES PÚBLICO Y PRIVADOS	859.724.288
PÉRDIDAS FINANCIERAS	-2.418.917.255
OBLIGACIONES SECTOR FINANCIERO	-519.603.827
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA	-1.899.313.428
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	2.441.087.910
PREVISIONES	-34.899.414
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES	2.406.188.496
RESULTADO BRUTO	2.406.188.496
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS	-2.343.271.539
RETRIBUCIÓN AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES	-2.079.817.601
GASTOS GENERALES	-263.453.938
RESULTADO OPERATIVO NETO	62.916.957
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	4.103.603
GANANCIAS EXTRAORDINARIAS	4.103.603
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	67.020.560
IMPUESTO A LA RENTA	0
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO A LA RENTA	67.020.560



FERMÍN ALFREDO GIL PÁEZ
Gerente de Administración y Finanzas
M.P. N°: CO 192



CÉSAR ELÍAS ADLE SANABRIA
Miembro del Directorio



CÉSAR BARRETO OTAZÚ
Presidente



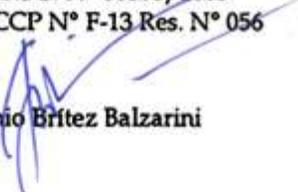
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Presidente y Miembros del Directorio de la
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)

1. Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)** al 31 de diciembre de 2006 y sus correspondientes Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 29 de mayo de 2006 al 31 de diciembre de 2006 (con sus notas de la A hasta la I correspondientes). La preparación de dichos estados contables es responsabilidad de la Dirección de la Entidad. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la auditoría que realizáramos.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con los estándares de auditoría independiente establecidos en el "Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución N° SB.SG. 313/01 del 30.11.2001 y con normas de auditoría generalmente aceptadas en Paraguay. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados contables están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas, de evidencias que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los estados contables. Comprende, así mismo, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia hechas por las autoridades de la Institución, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que la auditoría que hemos practicado constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de la **AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)** al 31 de diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por el período finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables del Banco Central del Paraguay y, en los aspectos no reglamentados por éstas, con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Paraguay, según se expone en la Nota B.2 a los estados contables.

Asunción, Paraguay
23 de marzo de 2007

Ernst & Young Paraguay-Auditores y Asesores de Negocios
Res. SB.SG. N° 00393/2003
Mat. CCP N° F-13 Res. N° 056


Antonio Brítez Balzarini
Socio

