

20
MEMORIA Y BALANCE

20
MEMORIA Y BALANCE
09

CONTENIDO

EQUIPO DIRECTIVO Y GERENCIAL	04
CARTA DEL PRESIDENTE	05
MARCO DE ACCIÓN Y ESTRATEGIA	07
EVOLUCIÓN GENERAL DE LA INDUSTRIA FINANCIERA	17
RESULTADOS LOGRADOS EN EL 2009	21
ALGUNOS PROYECTOS FINANCIADOS	31
ESTADOS FINANCIEROS 2009	37

DIRECTORIO



Enrique Yebrán Dávalos
Miembro del Directorio y
Gerente Comercial Interino



Ronald Granados
Presidente del Directorio
y Gerente General



Orlando Gilardoni Ramos
Miembro del Directorio



Sergio Daniel González Barrios
Miembro del Directorio



Dimas Ramón Ayala Riquelme
Miembro del Directorio

GERENCIAS

Fermín Alfredo Gil Páez
Gerente de Administración y Finanzas
Edgar Alarcón Bacigalupo
Gerente de Fiducias
Carlos Alexis Pereira
Gerente Interino de Análisis de Riesgos

CARTA DEL PRESIDENTE

MEMORIA Y BALANCE

2009

Crisis! Sequía! Recuperación económica! ...son palabras que sintetizan lo que fue el 2009 en Paraguay.

Para la AFD, el 2009 trajo consigo la oportunidad de demostrar una gran capacidad de reacción, de pisar el acelerador. De volcar todo nuestro esfuerzo en dirección contra-cíclica, la oportunidad de atacar la recesión con crecimiento.

Con las inversiones realizadas en el país, estimulamos desde la AFD la actividad nacional, desencadenando un efecto cascada positivo en la economía y contribuyendo al círculo virtuoso del crecimiento económico sostenido.

De 17,1 millones de Dólares en operaciones aprobadas durante el primer semestre del año 2009, se elevó el nivel de aprobaciones del segundo semestre a 25,8 millones de Dólares, lo cual demuestra una recuperación plena de nuestra actividad.

El nivel total de créditos nuevos concedidos durante el 2009 fue de 43 millones de Dólares, alcanzando un gran total acumulado de 180 millones de Dólares en los 3 años y medio desde el inicio de las operaciones en junio del 2006.

Para finales del 2009, el país se estaba recuperando de la recesión, camino a un 2010 de crecimiento histórico del Producto Interno Bruto, estimado en un 10%. Logros como éstos dan significado a la existencia de una AFD, que apoya el crecimiento económico tanto en épocas de expansión como de recesión.

Entre las medidas introducidas, se diseñó y lanzó el subproducto MI PRIMERA CASA, se bajaron las tasas de interés, se optimizaron varios procesos internos y conjuntamente con las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIs) se dio un nuevo énfasis al mercadeo del producto MICASA, llevando la relación a un nuevo nivel de acercamiento.

Un elemento significativo para el crecimiento futuro de la institución -para seguir aprovechando el gran potencial de la banca de segundo piso- será la canalización de ahorros

nacionales para destinarlos al desarrollo. Esto será absolutamente clave para que nuestro país pueda llegar al siguiente nivel. La AFD presenta ventajas sustanciales para ser este canal, que a su vez complementaría nuestra estructura de fondeo y reduciría la dependencia de recursos internacionales con los riesgos operativos y financieros que ellos conllevan.

Los logros que pueda aportar la AFD, traducidos en beneficios generados para la sociedad, van directamente ligados a los recursos financieros que el Estado desee canalizar vía nuestra institución para la ejecución de las políticas públicas de desarrollo.

En materia financiera se cerró el ejercicio 2009 con un manejo prudencial de riesgos, con saldos suficientes de caja, y una nueva línea de crédito de 50 millones de Dólares del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Durante el ejercicio 2009 se obtuvieron utilidades netas antes del impuesto de 20,5 mil millones de Guaraníes (equivalente a 4,3 millones de Dólares), lo cual representa el 3,75% del Retorno sobre Activos Productivos (saldo de cartera en balance). Esto fue posible mediante un control estricto de gastos, una estructura pequeña de 40 personas (incluido el Directorio) y economías crecientes de escala.

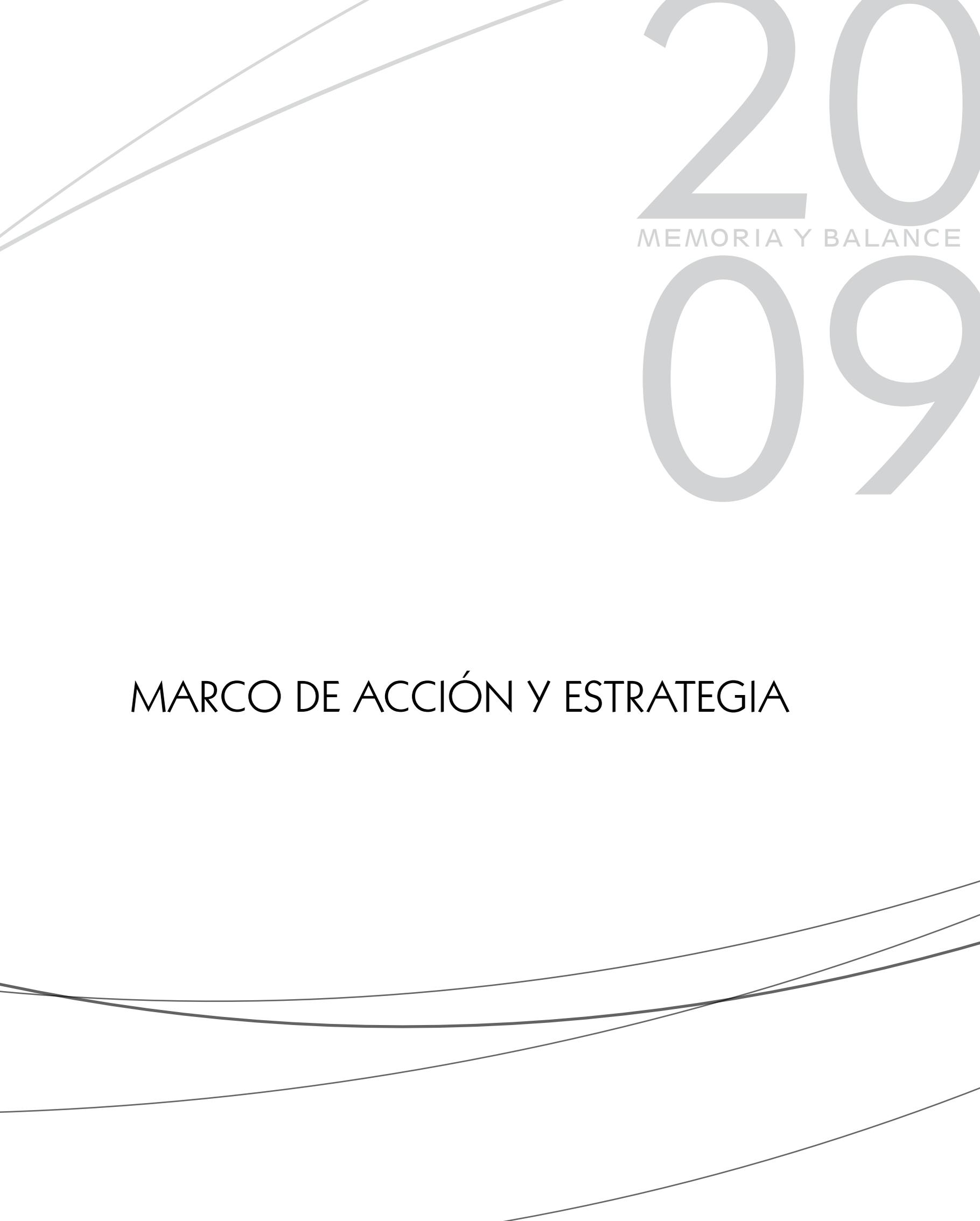
En síntesis, el 2009 ha sido un gran año para todo el equipo AFD, colaborando con el retorno al crecimiento económico del país.

Agradecemos los esfuerzos diarios de nuestros colaboradores, a las autoridades nacionales que nos apoyan y confían en nosotros, y especialmente a los directivos y funcionarios de nuestras IFIs que canalizan los créditos al público.

Porque al otorgar un producto AFD, no solamente se otorga un crédito, se está fortaleciendo la economía de nuestro país.


Ronald Granados
Presidente





20
MEMORIA Y BALANCE
09

MARCO DE ACCIÓN Y ESTRATEGIA

TRABAJAMOS PARA EL DESARROLLO ECONÓMICO Y LA GENERACIÓN DE EMPLEO

Lo hacemos con créditos a través de las instituciones financieras habilitadas, diseñando productos para cada tipo de necesidad, combinamos lo público y lo privado para implementar y desarrollar estos proyectos, así como para nuestros valores estratégicos.

Valoramos la importancia de los recursos humanos para brindar un servicio de excelencia. Contamos con un equipo profesional altamente capacitado para el manejo y administración de los fondos.

Nuestra Misión

Impulsar el desarrollo económico y la generación de empleo a través de la canalización de financiamiento de largo plazo al sector privado.

Nuestra Visión

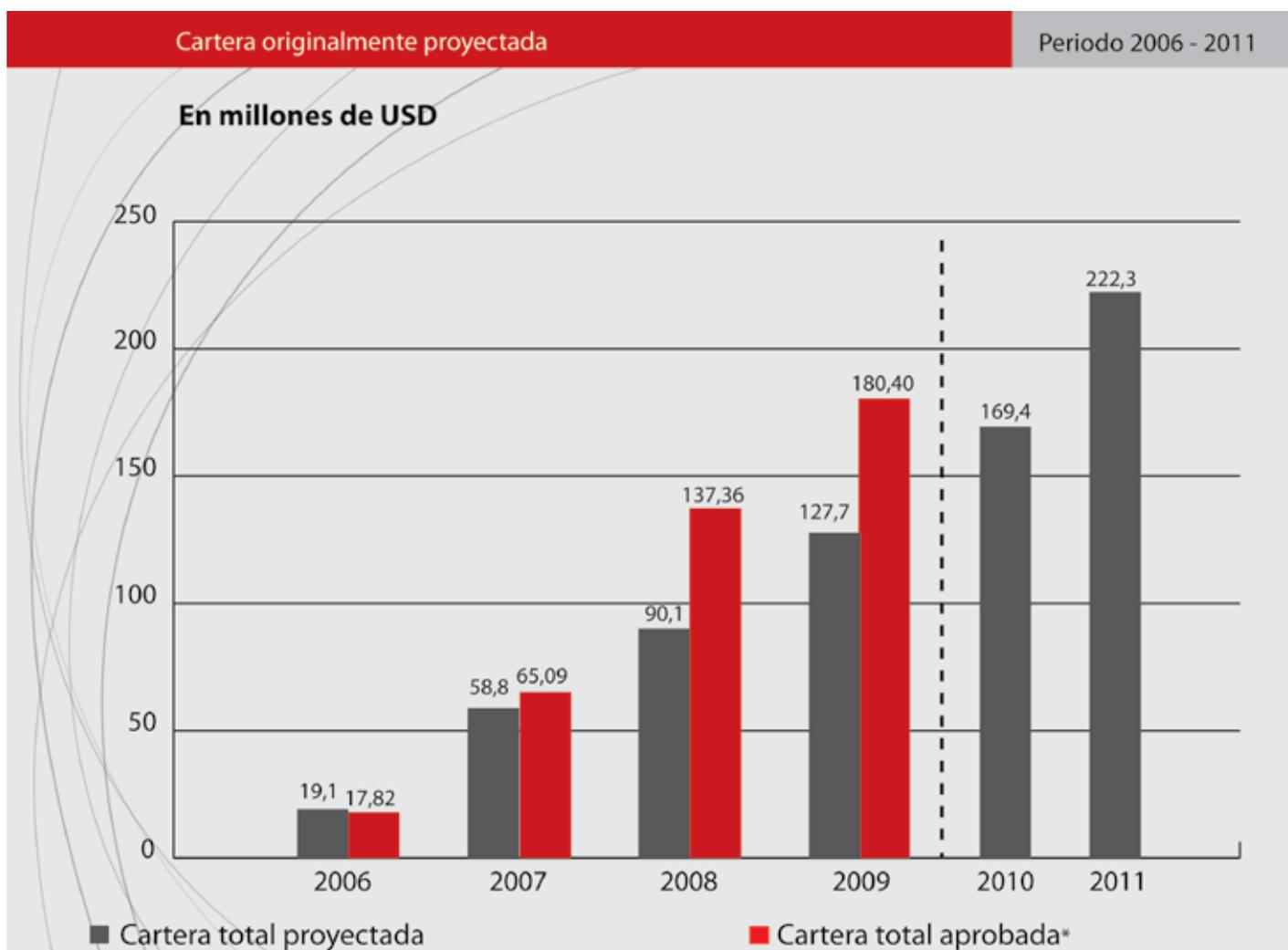
Ser una institución eficiente, altamente profesional y con vocación de desarrollo.



NUESTROS OBJETIVOS ESTRATÉGICOS DE LARGO PLAZO

2009
MEMORIA Y BALANCE

- Alcanzar una participación de mercado entre el 7 y 10% de la cartera de crédito del sector bancario al sector privado.
- Asegurar una tasa de rentabilidad positiva orientada a mantener el valor del patrimonio neto de la institución.
- Alcanzar estándares de eficiencia operativa comparables a los de instituciones similares en otros países.
- Operar en el mercado a través de IFIs evaluadas y habilitadas con criterios de riesgo prudenciales.
- Trabajar con niveles de tasa de interés comparables a las del mercado para evitar desincentivos al ahorro.
- Desarrollar nuevos productos financieros que constituyan innovaciones y sofisticaciones en el mercado.



(*) La cartera aprobada anualmente incluye las operaciones desistidas

EL FINANCIAMIENTO SE OFERTA A TRAVÉS DE DIFERENTES PRODUCTOS

Destinado para el financiamiento de:

MICASA	Adquisición, construcción, ampliación y/o refacción de viviendas
MICREDITO	Micro y pequeñas empresas
PROPYMES	Pequeñas y medianas empresas
FIMAGRO	Maquinarias agrícolas e implementos, silos y sistemas de riego
PROCAMPO	Proyectos de inversión ganadera
PRORECER	Proyectos de inversión
PROCOOP	Créditos para socios de Cooperativas de Producción



LA ESTRATEGIA DE COLOCACIÓN DE FONDOS SE BASA EN CANALIZAR RECURSOS OPORTUNOS A PROYECTOS VIABLES Y CON ALTO POTENCIAL DE CRECIMIENTO

MEMORIA Y BALANCE

- Exportación tradicional y no tradicional
- Crecimiento de la actividad agrícola
- Viviendas y desarrollos inmobiliarios
- Crecimiento del hato y la productividad ganadera
- Obras de infraestructura
- Las micro, pequeñas y medianas empresas

La AFD ofrece fondos de mediano y largo plazo a las instituciones financieras intermediarias (IFIs) conformadas por entidades de primer piso públicas y privadas, supervisadas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP) y las Cooperativas de Producción, Ahorro y Crédito supervisadas por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP). Éstas deben satisfacer estándares prudenciales equivalentes a los vigentes para las entidades controladas por la Superintendencia de Bancos y que acrediten el cumplimiento de los requisitos establecidos en el Reglamento de Crédito de la AFD.

Los créditos son otorgados a las IFIs para que las mismas trasladen estos recursos a los usuarios finales, de manera a ser implementados en sus proyectos de inversión y programas de desarrollo, tanto en el sector productivo como en el de viviendas.

La canalización de recursos a través de los productos tiene como propósito ofrecer soluciones oportunas, integrales y competitivas a las necesidades financieras del país, otorgando un servicio de excelencia que permita crear y mantener una cultura de inversión y

crecimiento a largo plazo. De acuerdo a los objetivos propuestos por el Directorio de la AFD, las estrategias para lograr la eficiencia son:

- Mantener un alto estándar de calidad en el servicio.
- Conservar la sostenibilidad de la entidad en el largo plazo.
- Aumentar la cartera de clientes dentro del segmento objetivo. Ésta es una directriz fundamental en el esfuerzo que realiza el Directorio y el área comercial de la entidad, y los logros obtenidos en este sentido permiten explicar el crecimiento sostenido que tiene la AFD desde su creación.
- Ampliar la oferta de productos y servicios financieros. La AFD se ocupa permanentemente de actualizar su oferta de productos y servicios, y ha logrado diferenciarse por su capacidad de adaptar los mismos a los requerimientos de los sectores de la demanda, sin dejar de lado la minimización de los riesgos a asumir.

La AFD no sólo promueve el financiamiento de mediano y largo plazo. Su rol se expande en los momentos de crisis financiera, como la que se registró a finales del 2008 y cuya consecuencia se extendió combinada con la sequía del verano 2008/2009 hasta el tercer trimestre. En este contexto es cuando la presencia e intervención de la banca de desarrollo toman mayor relevancia, por lo que es preciso que para dar cumplimiento a su misión, de forma eficaz, deba diseñar programas de acción rápida para inyectar recursos a los sectores productivos y actuar más fuertemente donde existan imperfecciones de los mercados financieros. Es de fundamental importancia identificar permanentemente las necesidades del sector empresarial y en particular de los micro, pequeños y medianos emprendimientos.

En el sistema financiero, cuando se restringe el financiamiento, la AFD funciona como una red de seguridad que facilita los recursos poniendo en práctica su rol contra-cíclico.

LA OBTENCIÓN DE FONDOS PERMITE A LA AFD CUMPLIR CON SUS OBJETIVOS DE DESEMBOLSOS LLEGANDO A CANALIZAR LOS RECURSOS A DIFERENTES PROYECTOS

Banco Interamericano de Desarrollo

En el mes de febrero del 2008 el Directorio del BID aprobó una línea de crédito de 150 millones de Dólares para el financiamiento de las operaciones de préstamos de la AFD, a ser utilizadas en tres tramos de 50 millones de Dólares cada uno. Cada tramo debe ser aprobado por contrato entre el referido organismo internacional y el prestatario de la República del Paraguay, en este caso, el Ministerio de Hacienda, para posteriormente ser ratificado por el Congreso Nacional para su ejecución por parte del organismo ejecutor: la AFD.

En este sentido, el contrato de préstamo del primer tramo fue firmado por el Ministerio de Hacienda y el BID en el mes de abril del 2008, aprobándose y promulgándose el mismo en diciembre de dicho año. De manera casi inmediata se logró ejecutar el Préstamo N° 1968/BL-PR en más del 90%.

Así también, en el marco de la citada línea de crédito se ha firmado entre el Ministerio de Hacienda y el BID en junio de 2009, el contrato de préstamo correspondiente al segundo tramo de 50 millones de Dólares, aprobándose y promulgándose el mismo en octubre del mismo año. Actualmente, se está en etapa de cumplimiento de los trámites finales necesarios para el primer desembolso de dicho Préstamo el N° 2150/BL-PR.

PROYECTOS VIABLES
QUE IMPULSAN EL
CRECIMIENTO,
LA GENERACIÓN
DE EMPLEOS Y
CONTRIBUYEN A
DAR VALOR AGREGADO
AL PRODUCTO
NACIONAL

Emisión de Bonos

En virtud a lo dispuesto en la Ley N° 3692/2009 "Que Aprueba el Presupuesto General de Gastos de la Nación para el Ejercicio Fiscal 2009" y el Decreto N° 1381 que reglamenta la referida Ley, en el Ejercicio 2009 la AFD emitió Bonos por un monto total de 120.000 millones de Guaraníes en el mercado local.

El importe señalado ha sido colocado en dos emisiones. La primera fue de 40.000 millones de Guaraníes, a plazos de entre uno y tres años y a tasas que oscilaron entre 5,42% y 7,75%, siendo el agente de colocación la misma AFD, a través de su Gerencia de Administración y Finanzas. La segunda fue por 80.000 millones de Guaraníes, a plazos de entre uno y tres años y a tasas de 3,80% y 6,75%, siendo el agente de colocación, en esta oportu-

nidad, el BCP, a través de su Departamento de Operaciones de Mercado Abierto (DOMA). Los bonos colocados fueron nominativos, tipo cupón, con intereses pagaderos semestralmente.

Es de particular importancia para la AFD haber logrado colocar sus bonos, reflejando la plena confianza depositada en la institución por parte de los bancos inversores, a los cuales agradecemos su constante apoyo.

La obtención de estos fondos permite a la AFD cumplir con sus objetivos de desembolsos en moneda nacional, llegando a canalizar los recursos a diferentes proyectos viables que impulsan el crecimiento, la generación de empleos y contribuyen a dar valor agregado al producto nacional.

La emisión de títulos valores es un mecanismo importante para la obtención de recursos, por lo que no se descarta realizar nuevas emisiones en el año 2010.

La AFD honra regularmente los compromisos financieros correspondientes al principal y los intereses derivados de tales emisiones, en base a los flujos de efectivo recibidos del retorno normal de la cartera de créditos.

LA AFD EVALÚA Y CALIFICA A LAS IFIS QUE DESEAN INTERMEDIAR SUS FONDOS Y ASIGNA LÍNEA DE CRÉDITO

MEMORIA Y BALANCE

El enfoque de riesgos crediticios de la AFD se sustenta en la evaluación de la IFI¹; en el diseño minucioso del producto a ser financiado; y en el control y monitoreo de las operaciones aprobadas por las IFIs, de manera a asegurar que se enmarquen dentro de lo establecido por la AFD. Con esta estrategia de riesgo se persigue la sostenibilidad de la entidad en el tiempo, como única banca pública de segundo piso².

Dentro de las líneas de crédito asignadas a cada IFI de forma anual, éstas pueden ofrecer créditos a mediano y largo plazo a clientes o socios (en el caso de las cooperativas), convirtiéndose automáticamente, en las primeras fuentes de repago del crédito.

La evaluación de las IFIs se realiza siguiendo criterios estrictamente técnicos (cuantitativos y cualitativos) que permiten determinar razonablemente si cada una de ellas reúnen las condiciones de aceptabilidad de riesgo, si cuentan con la experiencia y capacidad para intermediar los recursos y si el mercado en el que se desenvuelven, utilizará efectivamente los recursos conforme al destino y objetivos establecidos por la AFD.

Asimismo, considerando la calificación de las IFIs y que el proceso de

1 La IFI asume el riesgo de crédito.

2 La banca de segundo piso canaliza recursos financieros al mercado a través de otras instituciones financieras que actúan como intermediarias.



análisis y evaluación de proyectos de mediano y largo plazo requieren un aprendizaje continuo por parte de las mismas y de la AFD, también se lleva a cabo una estrategia de análisis de riesgos por productos.

Los productos considerados estandarizados como MICASA, el subproducto MI PRIMERA CASA, FIMAGRO, PROCOOP y MICRÉDITO son analizados sobre la base de parámetros pre-establecidos; en tanto que productos como PROCAMPO, PROPYMES y PROCRECER, que conllevan riesgos más complejos, son evaluados de forma más profunda y detallada, verificando la lógica de la propuesta y la sustentabilidad de la misma.

Asimismo, se deben remarcar dos aspectos fundamentales de las funciones de la AFD:

1. Velar por el correcto uso/destino de los fondos desembolsados que deben ser utilizados en los sectores definidos expresamente en la Ley N° 2640/05 de creación de la AFD.
2. El subprestatario o tomador de fondos de las IFIs se convierte en la segunda fuente de repago del crédito, por lo que corresponde que su viabilidad financiera y económica sea considerada, aun conociendo que la aprobación del riesgo crediticio es de exclusiva responsabilidad de la IFI.

Por último, la AFD pone especial énfasis en la identificación y mitigación de los riesgos crediticios financiados con sus recursos, de manera a asegurar la buena salud de la cartera financiada.

GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Los principios básicos de la política de riesgos financieros son:

- 1-** Identificar, monitorear y mitigar los riesgos financieros que se deriven del desarrollo de las actividades de la AFD.
- 2-** Fijar las tasas de interés activas de tal forma a lograr una rentabilidad que permitan cumplir sus metas estratégicas. La AFD no es una entidad que maximiza utilidades.
- 3-** Constituir un fondo de reserva para cobertura de riesgos financieros.
- 4-** Mantener una exposición razonable y controlada a los riesgos financieros, actuando rápidamente para preservar el patrimonio de la AFD en el caso de que se amenace su continuidad en el tiempo, como producto de crisis económicas estructurales.
- 5-** Suavizar el impacto de los movimientos transitorios de las variables macroeconómicas claves, absorbiendo las pérdidas y ganancias resultantes bajo ciertos límites, y procurando que dichos efectos se compensen en el largo plazo.
- 6-** Asumir los riesgos financieros de naturaleza residual, es decir, aquellos que deriven de su actividad principal, dejando de lado aquellos riesgos que sean producto de la búsqueda intencional de ganancias financieras con el cambio de las condiciones de mercado.



20

MEMORIA Y BALANCE

00







20
MEMORIA Y BALANCE
09

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA
INDUSTRIA FINANCIERA

EVOLUCIÓN GENERAL DE LA INDUSTRIA FINANCIERA

El sistema financiero paraguayo tuvo un buen desenvolvimiento en el año 2009, a pesar de los temores iniciales que se relacionaban al impacto negativo que pudiera tener sobre el la crisis internacional desatada a fines del 2008; y la posterior coyuntura dada por la extensa sequía que afectó a la producción nacional.

No obstante, el sistema financiero se mantuvo sólido, y no se registraron mayores consecuencias adversas, pero se ha notado un incremento en las refinanciamientos al sector agrícola y la contracción del crédito en general, especialmente en el primer semestre del año 2009. La calidad de la cartera, en consecuencia, sufrió así un deterioro el cual ha sido más marcado en el segmento de consumo, por la disminución del poder adquisitivo de las personas.

El proceso de fusiones y transformaciones iniciado significativamente en el 2008 continuó hasta el año siguiente con la conversión a banco de Financiera Familiar S.A.E.C.A., y la fusión por absorción del Banco Regional al ABN AMRO Bank. Con éstas incorporaciones suman 15 las entidades bancarias que operan en el país, de las cuales 3 son sucursales directas extranjeras, 5 de propiedad extranjera mayoritaria, 6 de propiedad local mayoritaria y 1 banco estatal. La AFD canaliza fondos a través de 13 de estos bancos.

En lo que hace al marco regulatorio y legal, el Banco Central del Paraguay

ha puesto en vigencia a partir del 01 de enero del 2009 la Resolución 1 de fecha 8 de septiembre del 2008, sobre "Pautas básicas para la Gestión de Riesgo de Crédito y la Metodología de Cálculo de las Previsiones Genéricas" que otorga al ente supervisor una herramienta adicional para la evaluación cualitativa de la administración del riesgo de las entidades. Basados en esta evaluación, se obtiene una calificación que define el porcentaje de provisiones genéricas adicionales que la entidad debe realizar y que impactan directamente en sus resultados.

Asimismo, ha emitido la Resolución 2 de fecha 11 de septiembre del 2009, sobre "Reglamento para la Gestión de Riesgos Financieros"; con entrada en vigencia el 1 de enero del 2010 que pretende otorgar al mercado el marco general tendiente a una sana gestión de los riesgos de mercado y liquidez.

Regional, Continental, BBVA e Interbanco son las cuatro entidades que concentran actualmente el 60% del mercado bancario. Se ha percibido un notable incremento en el nivel de competencia del mercado, con énfasis a partir del último trimestre del 2009; apostando incluso a segmentos relativamente poco explotados como el de los proyectos de inversión de bienes de capital, el ganadero, la financiación de viviendas y otros.

En el periodo 2009, los principales rubros de la actividad bancaria mantuvieron su tendencia de crecimiento, con excepción de las utilidades netas

que han experimentado una reducción debido a causas como el crecimiento marginal del margen bruto financiero, y la constitución de mayores niveles de provisionamiento a causa de un desmejoramiento en la calidad de la cartera.

El incremento de la morosidad se vio mitigado por el elevado nivel de cobertura (previsiones) sistémico, el cual está ubicado en picos históricos por encima del 150%.

La liquidez, a su vez, se mantuvo en niveles altos, como parte de la política llevada adelante por las entidades, dentro del contexto macroeconómico sobre todo del primer semestre del año; y la necesidad de asegurar la confianza de sus depositantes.

En cuanto a la eficiencia operativa, se observa un ligero deterioro del ratio. Este es un punto muy importante a considerar ya que los bancos deben continuar abocando sus esfuerzos a controlar sus gastos a fin de maximizar la rentabilidad del negocio, en un contexto de mercado mucho más competitivo y que afecta directamente a sus márgenes.

En lo que hace a las entidades financieras; 4 entidades concentran hoy el 70% del mercado: El Comercio, Interfisa, Atlas y Solar. Ya a principios del 2009, una de las líderes del segmento, Familiar, formalizó su conversión a banco y se estima que para fines del 2010 habrá un nuevo reposicionamiento, con la anunciada conversión

a banco de Financiera Atlas.

Los principales segmentos atendidos por estas entidades son el de comercio mayorista y minorista y el de consumo; observándose la intención de potenciar otros sectores como la agricultura y la ganadería; en busca de una mayor diversificación del riesgo.

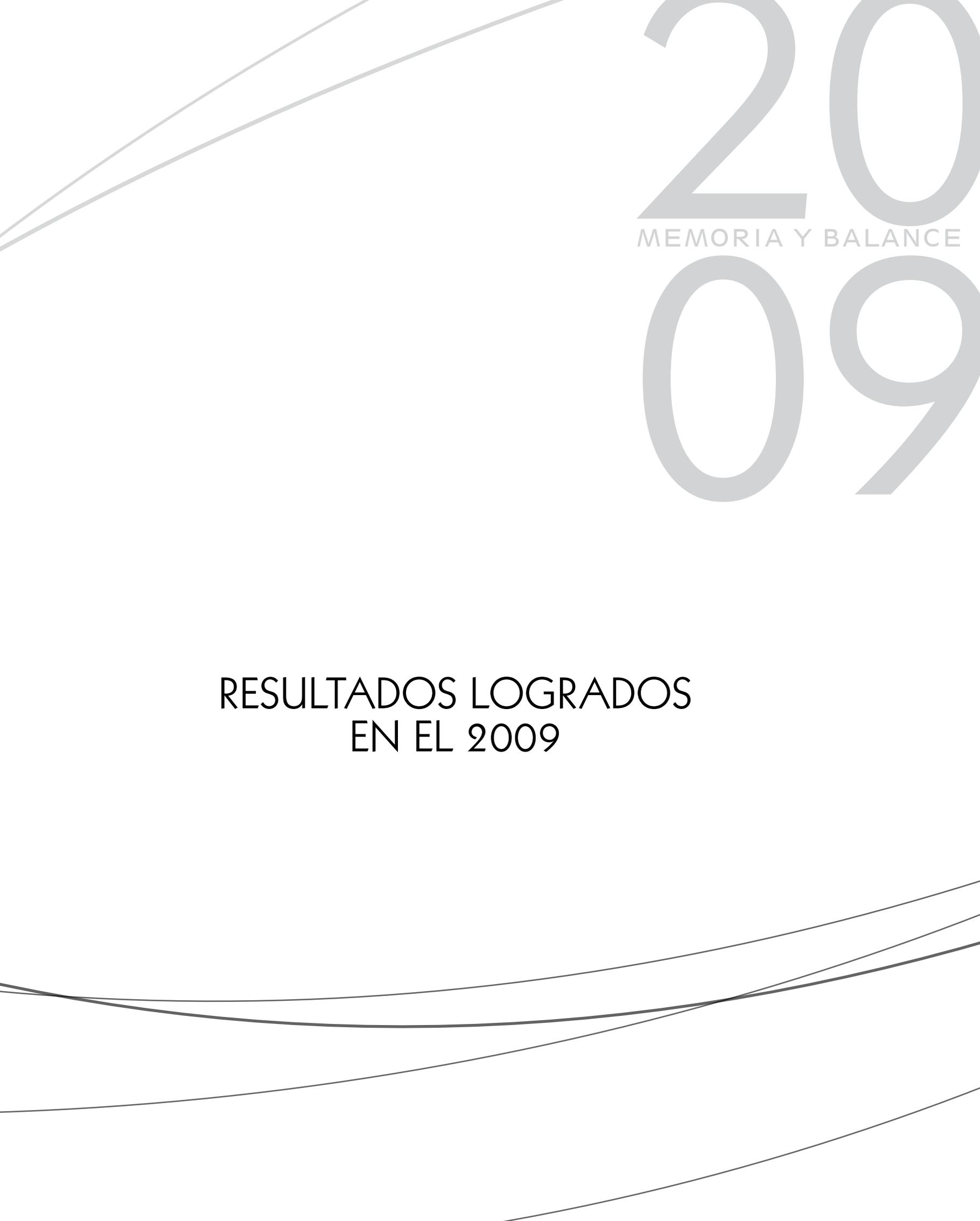
Dentro del sistema financiero nacional, las cooperativas también tienen un rol activo en el total de créditos y captaciones atendiendo a una diversidad de segmentos, algunos de los cuales son compartidos con el sistema bancario y de entidades financieras; y otros que dependen exclusivamente de estas entidades para el acceso a los servicios financieros. Cabe destacar también la activa participación de las cooperativas de producción en la actividad agropecuaria e industrial del país.

Las perspectivas para el año 2010 en líneas generales son positivas para la industria financiera; ya que se avizora una muy buena zafra sojera, sector que indudablemente es el motor de toda la economía del país. También a nivel de banca minorista, el negocio de viviendas se presenta muy dinámico y brinda nuevas oportunidades a las intermediarias.

La aplicación de sanas políticas crediticias será fundamental para mantener los niveles de morosidad controlados; ante una marcada necesidad de generar mayores negocios en un entorno competitivo.







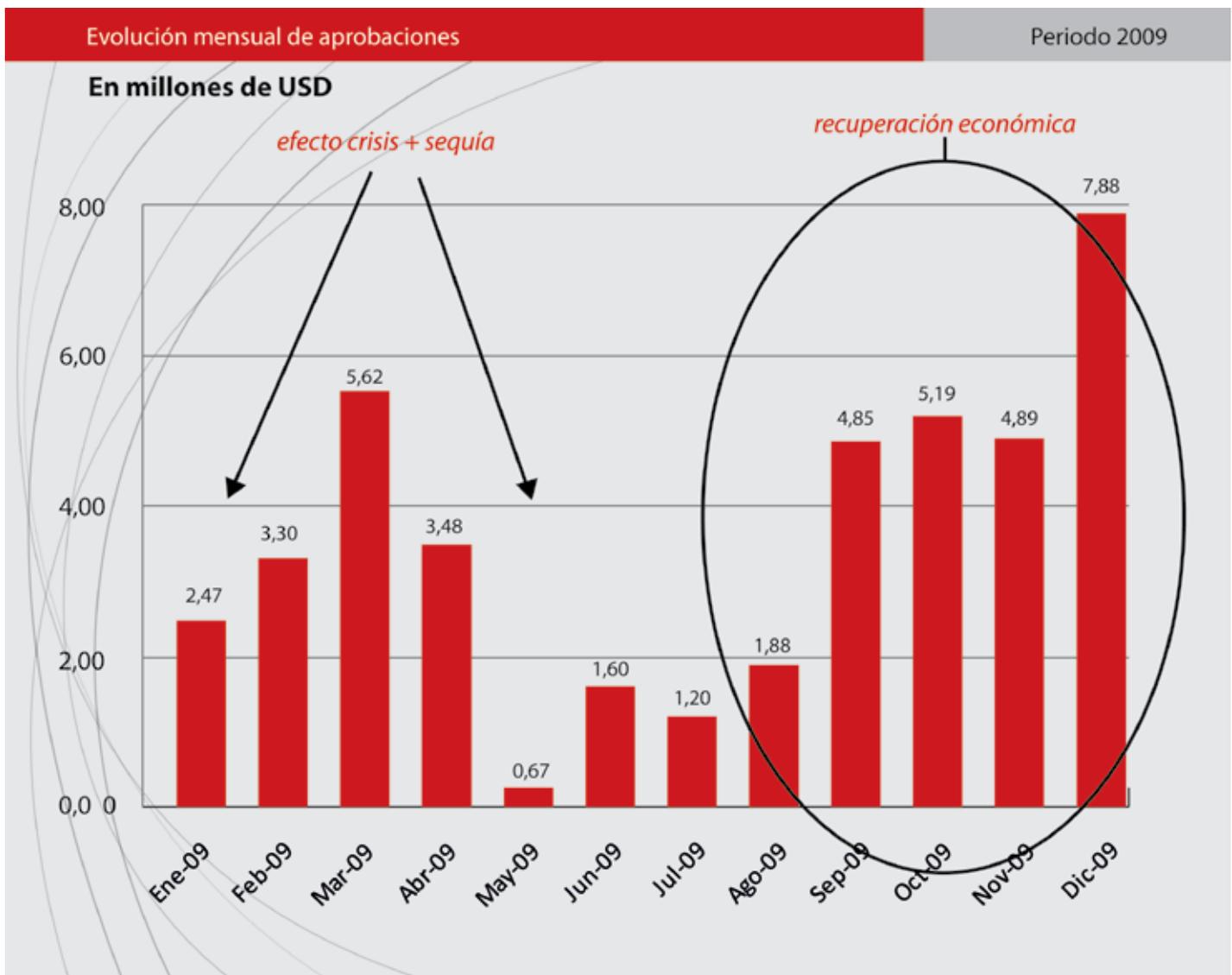
20
MEMORIA Y BALANCE
09

RESULTADOS LOGRADOS
EN EL 2009

CRÉDITOS APROBADOS POR MES

En el 2009 se aprobaron operaciones por un total de 43 millones de Dólares aproximadamente, en un año que en su primer semestre, se caracterizó por la presencia de una fuerte crisis financiera y sequía que dejaron indudables secuelas negativas en el sector productivo. Ese efecto se observó en la concesión de créditos, pero mediante el fun-

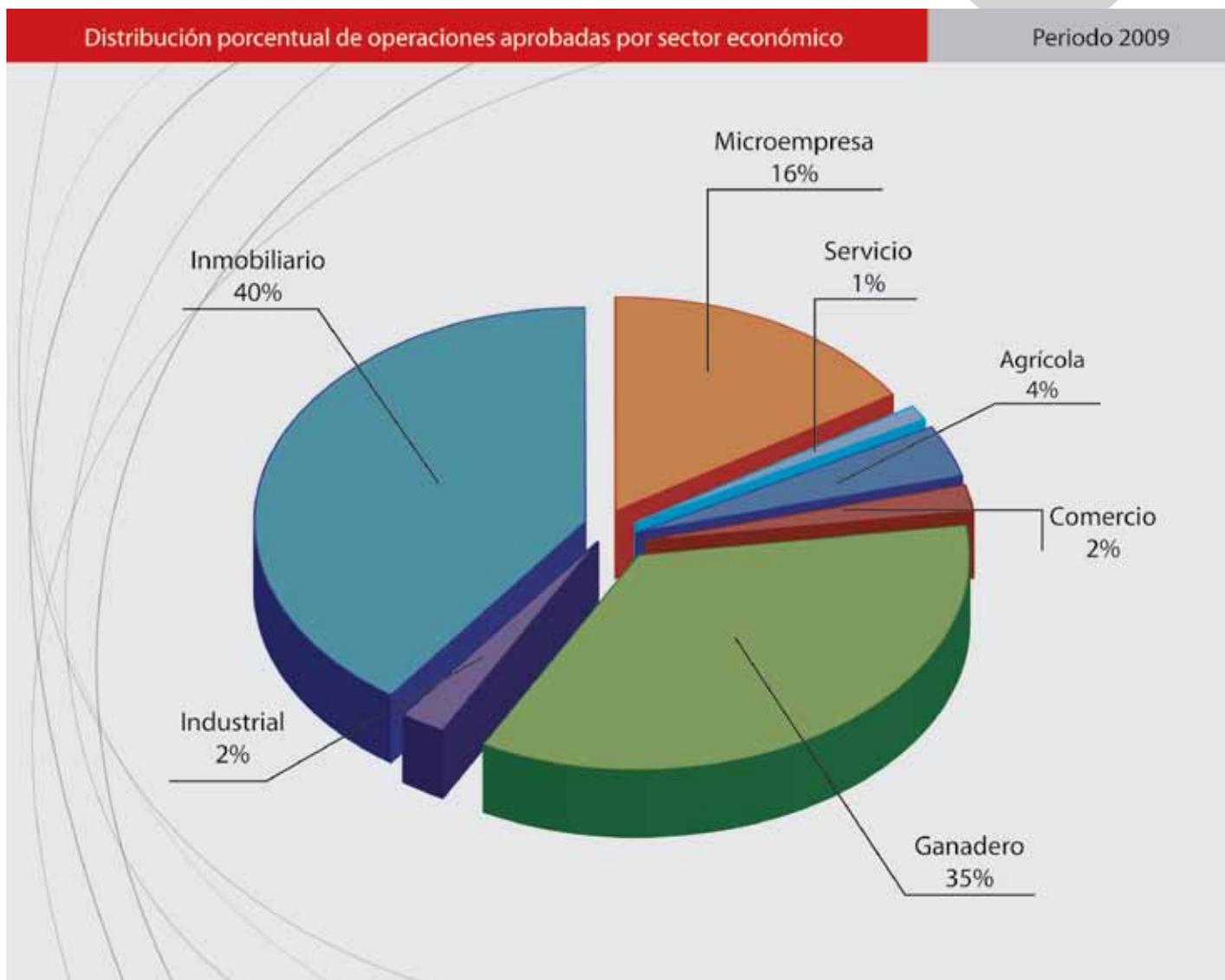
cionamiento de medidas contra-cíclicas impulsadas por la AFD, se logró el aumento de las operaciones en el segundo semestre, con lo que se contribuyó a la recuperación económica del país.



DESTINO DE LOS CRÉDITOS APROBADOS POR SECTOR

De los 43 millones de Dólares aprobados durante el año 2009, aproximadamente el 40% de los créditos fue otorgado para el sector inmobiliario, seguido por el ganadero con un 35%; en tanto, el de las microempresas tuvo una parti-

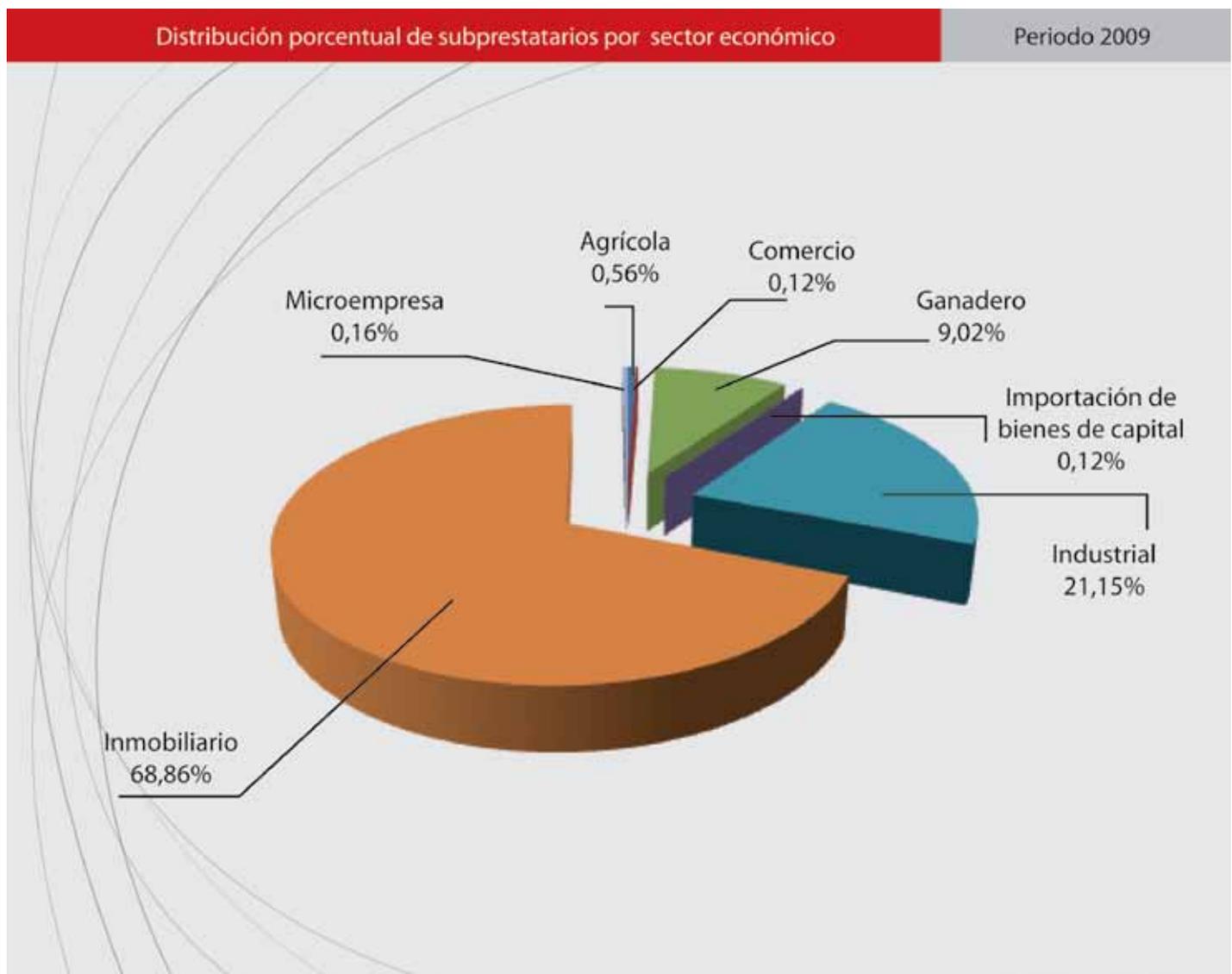
cipación del 16% y, por último, los sectores agrícola, industrial, comercio y servicios con una participación en total del 9%.



DISTRIBUCIÓN DE SUBPRESTATARIOS POR SECTOR ECONÓMICO

De los 2.482 subpréstamos, la mayoría fue del sector inmobiliario seguido de los segmentos industrial, ganadero, agrícola, importación de bienes, comercio y microempresa respectivamente.

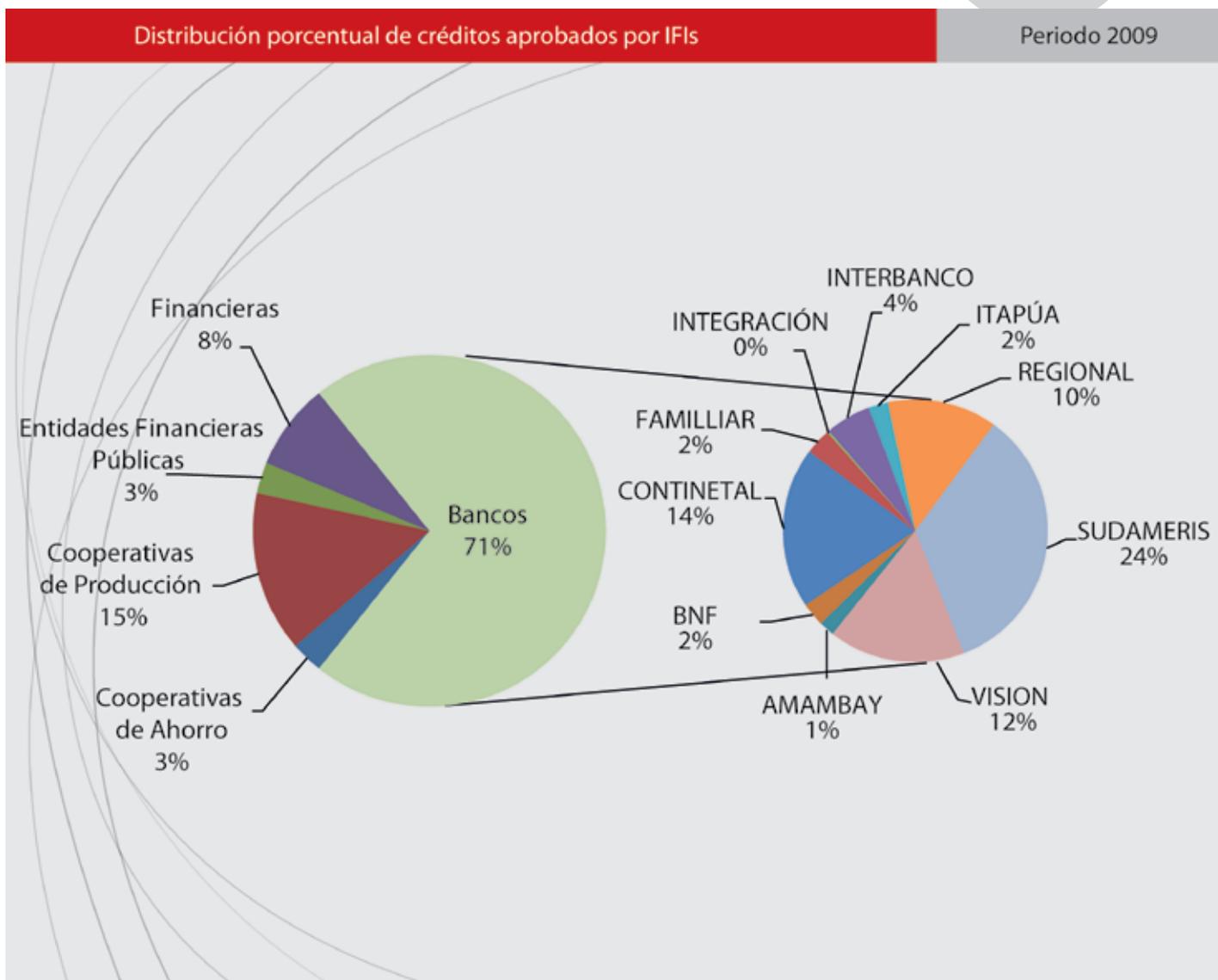
De los 2.482 beneficiarios finales, el 68% fue del sector inmobiliario, seguido del segmento industrial con el 21% y el ganadero 9%. Los demás subprestatarios fueron del sector agrícola, importación de bienes de capital, comercio y microempresa.



DISTRIBUCIÓN DE LOS CRÉDITOS APROBADOS POR IFIS

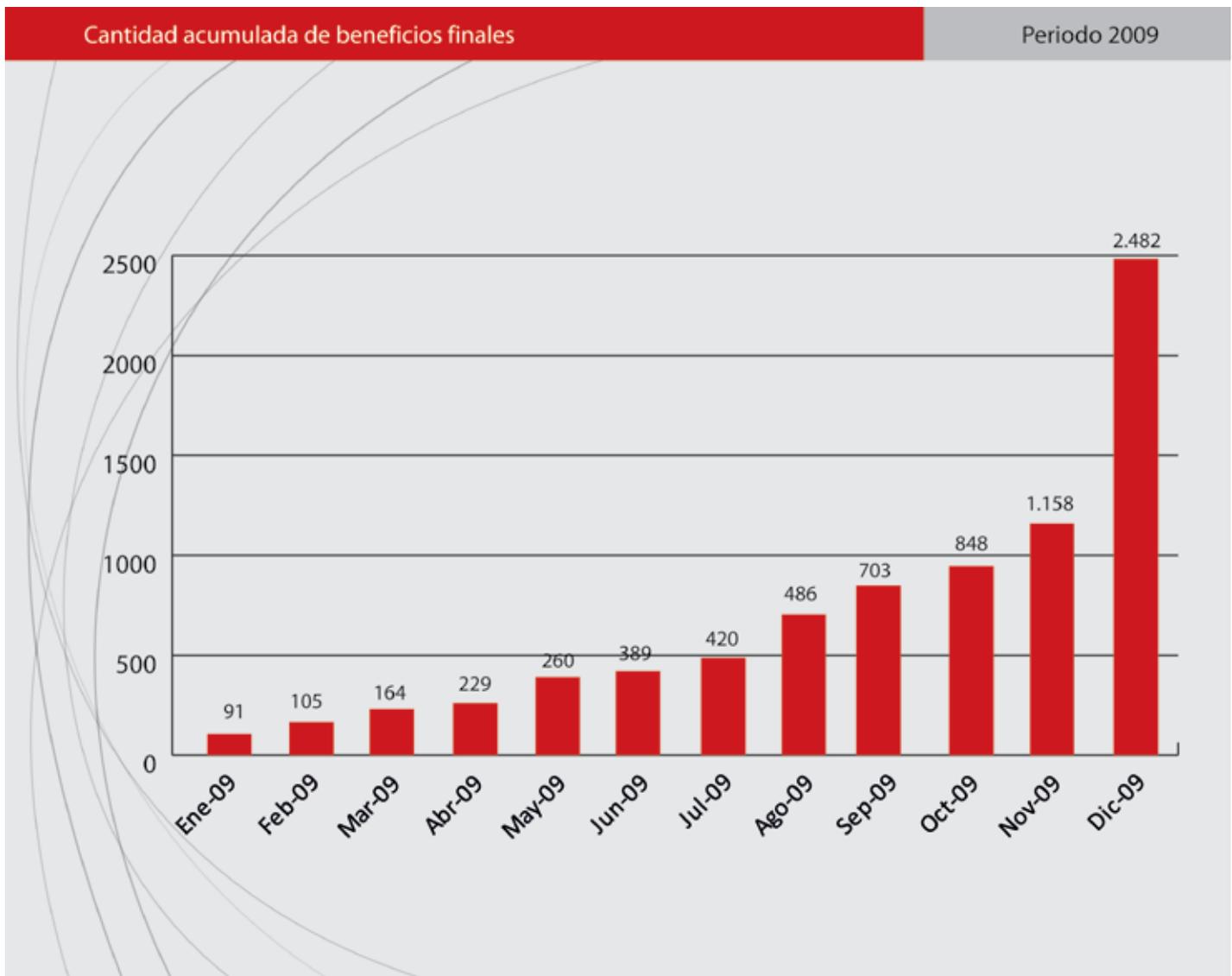
En cuanto a los canales de distribución el 71% de las operaciones se canalizaron a través de bancos, 18% llegaron por medio de las cooperativas a sus respectivos socios y el 10%

mediante financieras y otras entidades del sector público. Entre los bancos los principales fueron Sudameris, Continental, Visión y Regional.



IMPACTO DE LOS CRÉDITOS APROBADOS

Durante el 2009 se atendieron 778 solicitudes para 2.482 beneficiarios finales que se canalizaron a través de las distintas entidades intermediarias.

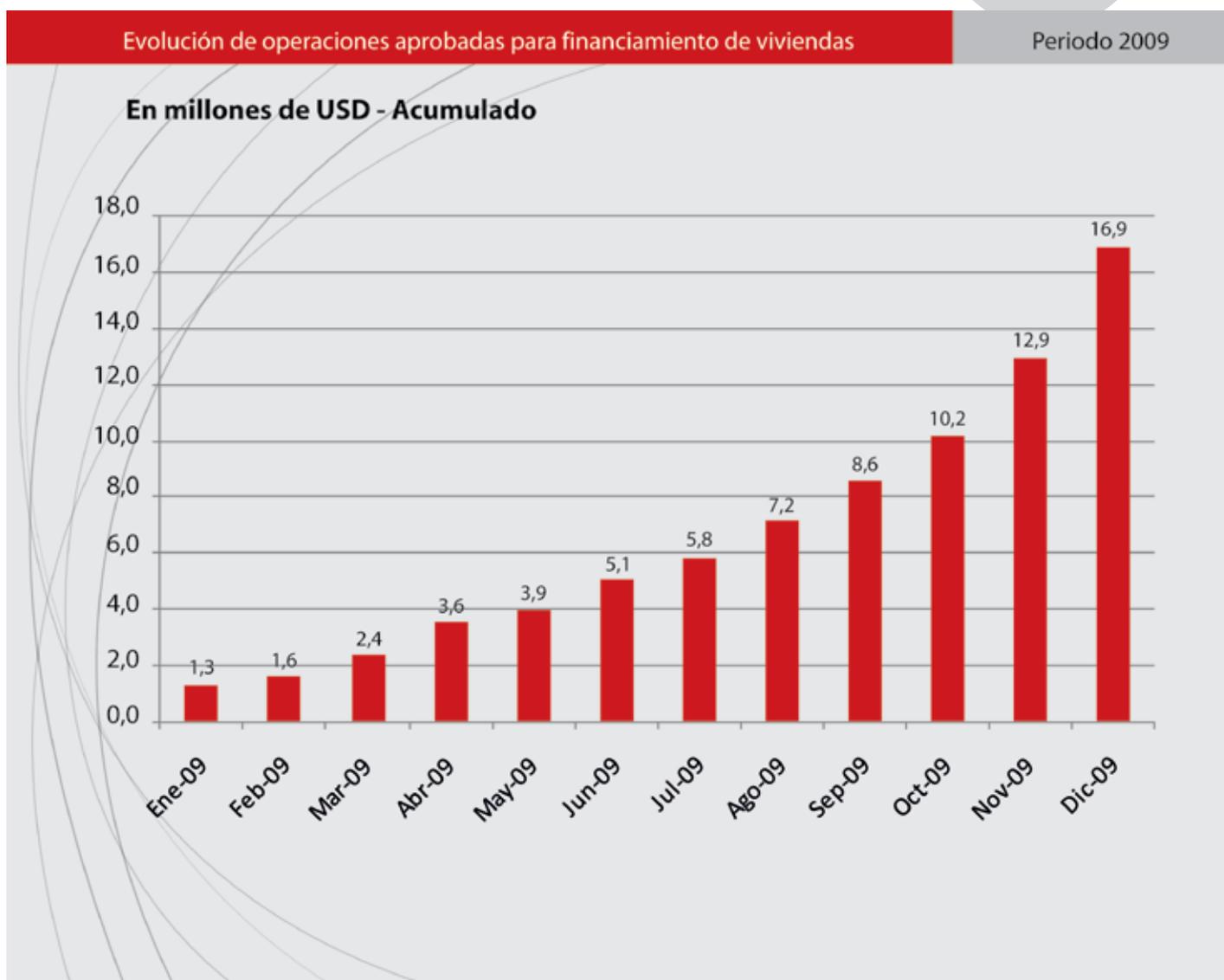


EVOLUCIÓN CRÉDITOS APROBADOS VIVIENDAS

2009
MEMORIA Y BALANCE

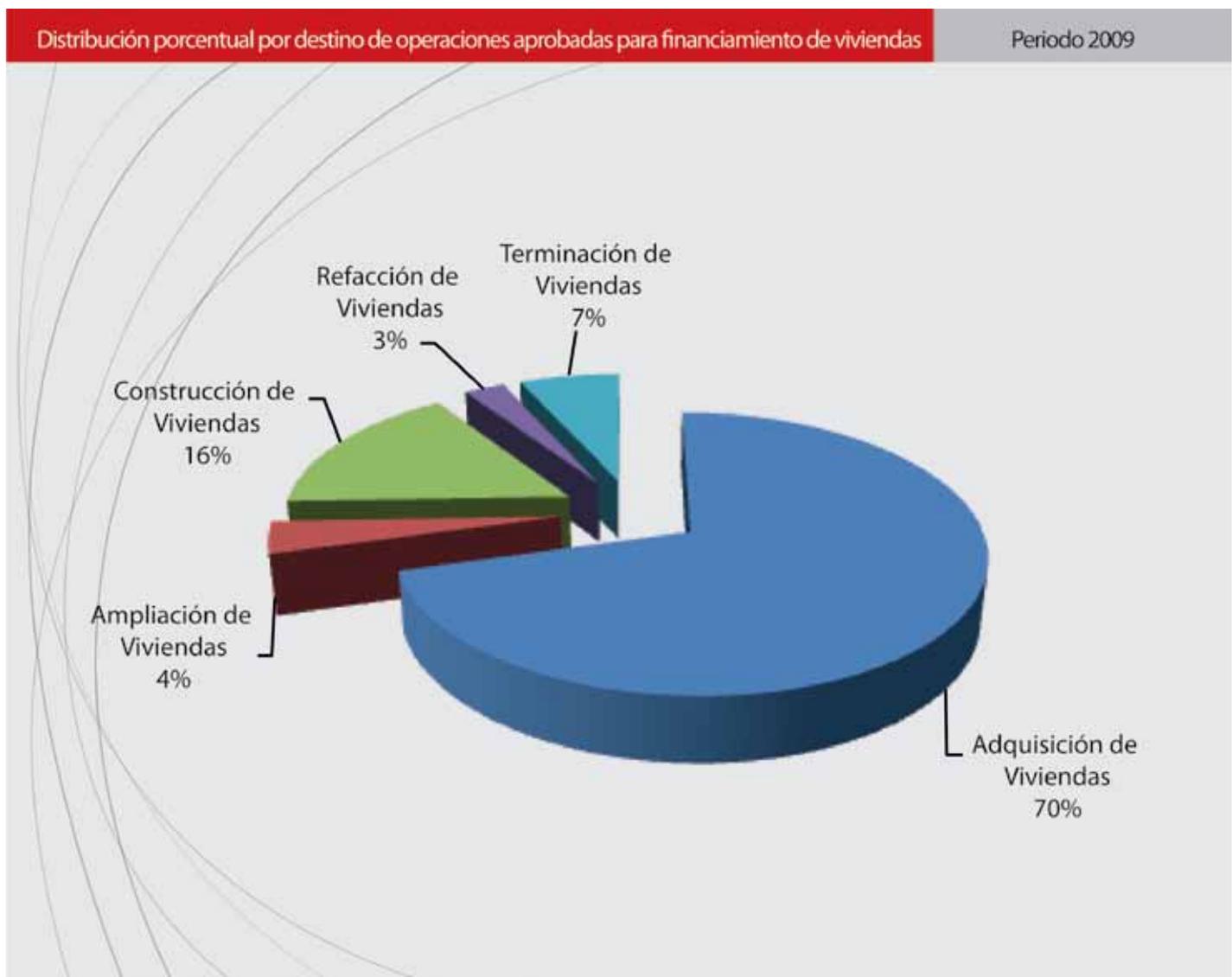
En el año 2009 fueron aprobadas operaciones para el financiamiento de viviendas por más de 16 millones de Dólares. El mantenimiento de líneas de financiamiento de largo plazo para la adquisición y/o construcción de viviendas

genera mano de obra y permite la distribución de ingresos en diversos sectores económicos como solo la construcción puede proporcionar, además de mejorar la calidad de vida de los paraguayos al poder acceder a la vivienda propia deseada.



DESTINO DE LOS CRÉDITOS APROBADOS PARA FINANCIAMIENTO DE VIVIENDAS

De los 16,9 millones de Dólares destinados para el financiamiento de viviendas, el 70% fue para adquisición, el 16% para construcción y el resto para terminación, ampliación y refacción respectivamente.



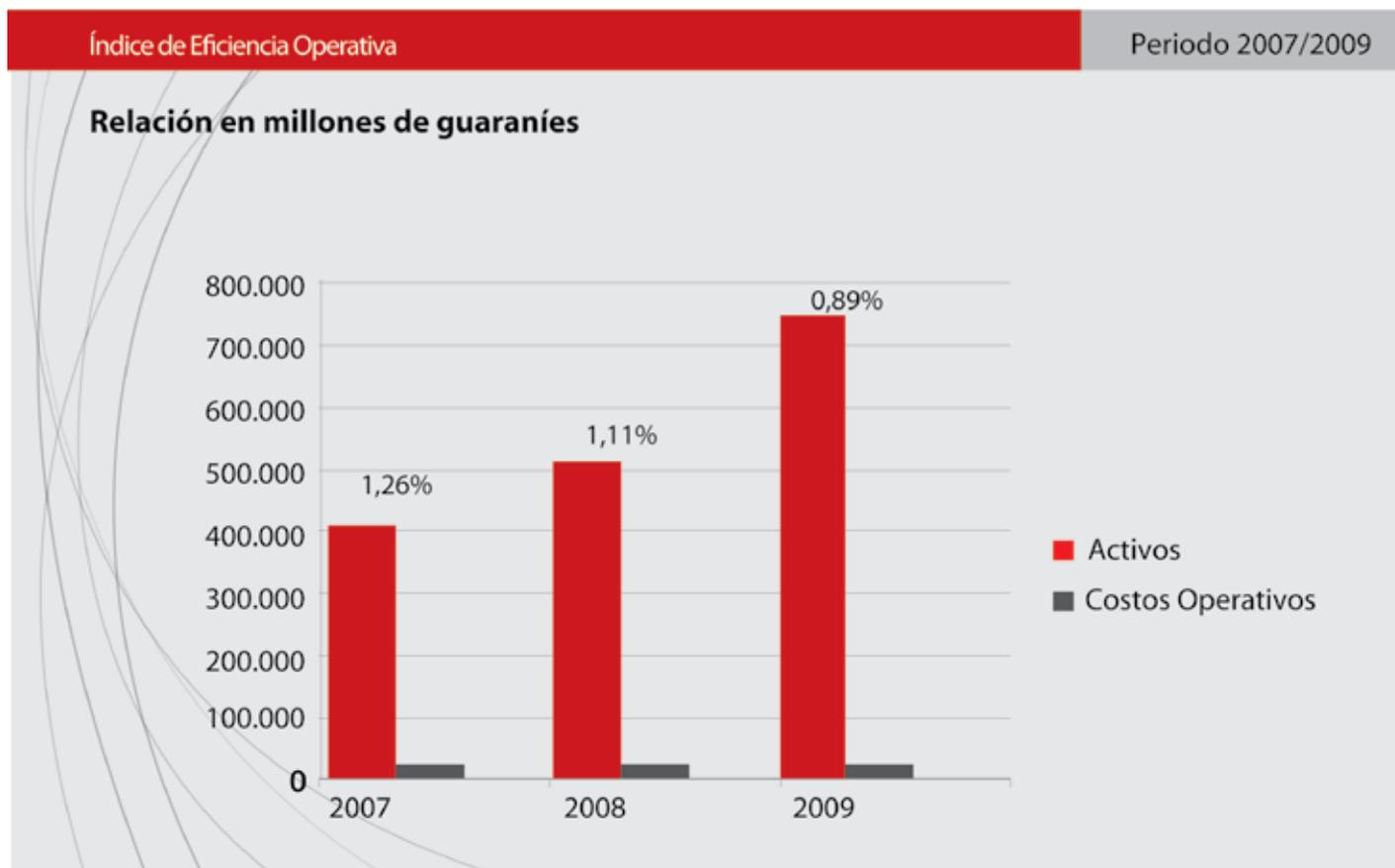
EFICIENCIA OPERATIVA

Dentro de los objetivos estratégicos 2007 - 2011 de la AFD se ha establecido como un objetivo operativo que la eficiencia sea medida a través del índice Costos Operativos / Activos, el cual debe ir convergiendo al 1%.

portamiento de dicho índice de Eficiencia Operativa para los años 2007, 2008 y 2009, el cual muestra una tendencia hacia la baja, convergiendo hacia el objetivo del 1%; y situándose al 31 de diciembre de 2009, incluso por debajo del 1%.

A continuación puede verse en el siguiente cuadro el com-

Año 2007	Año 2008	Año 2009
Eficiencia Operativa	Eficiencia Operativa	Eficiencia Operativa
Costos Operativos/Activos	Costos Operativos/Activos	Costos Operativos/Activos
1,26%	1,11%	0,89%







2009

MEMORIA Y BALANCE

PROYECTOS FINANCIADOS

JOSE ROSA BRÍTEZ PORTILLO

Proyecto: Adquisición de sistema de producción de bocaditos de maíz saborizados.

Masitería Record es una empresa familiar, de carácter unipersonal, propiedad del señor José Rosa Brítez Portillo, ubicada en la ciudad de Villarrica, y que fuera creada en el año 1986. Su zona de influencia abarca los departamentos de Guairá, Caazapá y alrededores.

Inicialmente, la empresa funcionó como panadería y confitería, comercializando al público minorista sus panificados, confites y productos específicos tales como galletitas y chipitas. Al cabo de unos años, modificaron su estrategia de comercialización pasando a la venta exclusiva a mayoristas.

El objetivo de este proyecto es crecer y ampliar la gama de productos Record, a través de la producción de bocaditos de maíz saborizados de queso, salame, asadito; para así enfrentar la competencia y ganar nuevos clientes, específicamente la población en edad escolar.

Para producción de los bocaditos de maíz solicitaron asistencia crediticia a efectos de adquirir el sistema completo de la marca INBRA RX 50, de industria brasilera, el cual tiene una capacidad de 50 kg/hora, lo que derivará en una producción mensual óptima de 26.400 kg de bocaditos.

La maquinaria llegó al país en septiembre del año 2009 y se encuentra



en etapa de prueba de sabores, previéndose la salida comercial del producto bajo la marca CHISPI, para el segundo semestre del 2010, una vez que se obtengan las habilitaciones y permisos correspondientes.

El monto total de la inversión asciende a 400 millones de Guaraníes, financiado en un 100% con fondos AFD a un plazo de 6 años y con 1 año de gracia. La mano de obra que

ocupa este emprendimiento es de 25 personas.

El proyecto se enmarca dentro una visión a largo plazo de la empresa, la cual se orienta a continuar creciendo y expandiendo sus productos a otros, como papas fritas y palomitas de maíz.

Canalizado a través de Banco Regional
Producto PROPYMES

SEMILLAS KEMAGRO S.A.

Proyecto: Inversión en depósitos de 4.000 m² para el almacenaje de 5.000

toneladas de sésamo. La empresa Kemagro S.A. (KEMASEM) participa en el acopio y exportación de sésamo desde el año 2000 aproximadamente. El cultivo del sésamo viene registrando importante incrementos en la superficie cultivada desde 1999. En

el sector existen como cinco participantes importantes en el acopio y exportación

del sésamo, siendo Semillas Kemagro S.A., con el 20% del mercado, constituyéndose en la segunda compañía en cuanto a niveles de exportación de sésamo, principalmente a Japón, donde se tiene alta aceptación del producto paraguayo. La empresa posee una alianza estratégica con la firma Toyota Tsusho Co., también tiene algunos

clientes en Estados Unidos, Holanda, Corea y China.

Los depósitos fueron construidos en un predio de 40.000 m², ubicado en frente a la planta en la ciudad de Mariano Roque Alonso, en el camino que une Luque con dicha ciudad. El proyecto inicial incluía el terreno de 40.000 m² (180.000 Dólares) más las obras civiles (584.555 Dólares).

Los fondos de este financiamiento fueron destinados a las obras civiles por 400.000 Dólares. El monto total de la inversión es de 764.555 Dólares, representando la financiación AFD el 52% del mismo, a un plazo de 5 años. El proyecto contempla un crecimiento en aproximadamente 10% de las exportaciones. Con esta inversión la empresa ha dotado de mayor infraestructura a sus instalaciones, lo cual le da mayor competitividad y capacidad de acopio,

lo que se suma a la posibilidad de apertura de nuevos mercados. En cuanto a la mano de obra generada, figuran los obreros afectados directamente a la construcción y aquellos empleados que tienen que ver con

la actividad propia del depósito, cantidad que aumenta en época de zafra.

Son directamente beneficiados los habitantes próximos a estas nuevas instalaciones,

puesto que el impacto social que se ha generado en esta zona, se ha visto incrementado con el mejoramiento de los caminos y accesos, así como de las viviendas familiares.

Canalizado a través de Sudameris Bank
Producto PROCRECER



CENCOPROD

Proyecto: Inversión en planta de procesamiento de cuero (obras civiles y maquinarias).

Central Cooperativa de Producción (CENCOPROD) es una cooperativa de segundo grado que nace en el año 2007 con aporte en partes iguales de sus 3 socios: Cooperativa Chortitzer Ltda, Cooperativa Neuland Ltda. y Cooperativa Fernheim Ltda. Estas cooperativas tienen como actividades principales la industrialización de los productos derivados de la leche y la carne, producidos en los grandes centros industriales del Chaco y el Departamento Central.

Con motivo de la gran producción de cuero fresco por parte de sus asociadas, producto de faenamiento de bovinos en sus principales frigoríficos, se planificó llevar adelante un proyecto industrial consistente en la instalación y montaje de una curtiembre con tecnología de punta, confiable desde el punto de vista técnico, económico y ambiental, y que pueda cumplir con los objetivos de satisfacer la demanda

del cuero "wet blue" o "cuero dividido" que sirve de materia prima para otros procesos de cuero; y es requerido en el mercado interno, y en mayor medida, a las industrias internacionales automotriz, de calzados y vestimentas.

El sitio de ubicación de la curtiembre fue establecido en el Distrito de Villa Hayes, Departamento de Presidente Hayes, sobre la Ruta Transchaco, aproximadamente a 6,5 kilómetros del Puente Remanso.

El monto total de la inversión es de 7.200.000 Dólares, representando la financiación AFD el 36% del mismo, a un plazo de 10 años y 2 años de gracia.

La capacidad instalada de la curtiembre es para la producción de 2.000 cueros wet blue integral/día, la cual, en épocas pico, ya fue superada. Se pretende alcanzar una producción anual promedio de 528.000 unidades y se utiliza el 100% de la producción total de cuero fresco de las tres coope-

rativas, con lo cual CENCOPROD tiene asegurada la provisión de su materia prima.

El aspecto ambiental es clave en este tipo de proyectos. En la planta, los residuos reciben un tratamiento ecológico y para ello se creó un sistema que cumple con las más rigurosas normas internacionales, sin afectar el ecosistema.

En cuanto a la mano de obra generada, durante el periodo de construcción participaron 120 obreros en forma directa y aproximadamente 100 en forma indirecta. A esto, se debe sumar el plantel de personal estable de la curtiembre que asciende a 81 personas, inicialmente. Son directamente beneficiados los habitantes próximos a la unidad de producción, quienes tienen todos los beneficios sociales y los servicios de comedores y sanidad dentro de la planta.

**Canalizado a través de Sudameris Bank
Producto PROCRECER**



AGROGANADERA GARBO S.A.

20
MEMORIA Y BALANCE
09

Proyecto: Inversión en infraestructura ganadera, fundamentalmente pasturas, en establecimiento ganadero del Chaco.

Agroganadera Garbo S.A. fue fundada en el año 2004. El proyecto pecuario en consideración está desarrollado en el Distrito de Mariscal Estigarribia, Departamento de Boquerón; sobre 6.740,45 hectáreas de tierra.

El objetivo de esta inversión es mejorar la infraestructura hasta alcanzar 4.000 hectáreas de pasturas Gatton Panic; a la vez de realizar inversiones complementarias como alambrados, alambrados eléctricos, potreros, tajamares, tanques australianos, pozos artesianos, bebederos e infraestructura básica.

Esto permitirá a la empresa ampliar su capacidad de carga del hato; y así volver más eficiente su explotación ganadera de cría y engorde, en el marco de las excelentes condiciones de comercialización y exportación que en los últimos cinco años ha experimentado el sector cárnico a nivel país. Es importante destacar que desde el 25 de junio de 2008, Agroganadera Garbo S.A. se halla habilitada para la exportación de carne a Chile. Asimismo, están en trámite de finiquito las tratativas para exportar a la Unión Europea.

El hato de la agroganadera al inicio del proyecto es de 2.500 cabezas previéndose alcanzar para el quinto año un máximo de 5.500 cabezas, ya con la total disponibilidad de pasturas e in-



fraestructura complementaria.

El tamaño total de las inversiones en Activo Fijo es de 13.000.000.000 de Guaraníes, ya ejecutado a la fecha en más del 50%. La financiación de las mismas es de un 62% con aporte de los socios; y el restante 38% con financiación de la AFD a 8 años y 2 años de gracia.

En cuanto a la mano de obra generada, el establecimiento pecuario empleará en forma directa a 12 personas; una vez que el proyecto se encuentre implementado al 100%.

Canalizado a través de Banco Continental
Producto PROCAMPO





20
MEMORIA Y BALANCE
09

ESTADOS FINANCIEROS 2009

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (EXPRESADO EN GUARANÍES)

ACTIVO	GUARANÍES
DISPONIBLE	249.348.717.112
CAJA	598
BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY	248.504.040.297
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	844.676.217
VALORES PÚBLICOS	846.454.321
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO	545.069.161.113
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	534.995.577.737
BANCOS Y FINANCIERAS	346.587.511.799
COOPERATIVAS	174.269.830.938
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	14.138.235.000
DEUDORES POR PRODUCTOS FINANCIEROS DEVENGADOS	10.565.730.776
(PREVISIONES)	(492.147.400)
CRÉDITOS DIVERSOS	122.468.336
BIENES DE USO	2.235.117.443
BIENES DE USO PROPIOS	2.235.117.443
TOTAL ACTIVO	797.621.918.325

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISOS	GUARANÍES
LÍNEAS DE CRÉDITO	1.237.124.775.724
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	1.237.124.775.724
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	972.323.752.987

PASIVO	GUARANÍES
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO	378.368.373.781
PRÉSTAMOS DE ENTIDADES FINANCIERAS	254.005.104.922
PRÉSTAMOS DIRECTOS DEL EXTERIOR - PTMO. BID 1016	43.773.766.014
PRÉSTAMOS DIRECTOS DEL EXTERIOR - PTMO. BID 1968	210.231.338.908
ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS	3.511.384.240
OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN	120.000.000.000
BONOS EMITIDOS Y EN CIRCULACIÓN - NO REAJUSTABLES - BONOS AFD	120.000.000.000
ACREEDORES POR CARGOS FINANCIEROS DEVENGADOS	851.884.619
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO	2.444.000.000
OBLIGACIONES O DEBENTURES Y BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN	2.444.000.000
BONOS EMITIDOS Y EN CIRCULACIÓN - NO REAJUSTABLES - BONOS AFD	2.444.000.000
OBLIGACIONES DIVERSAS	204.340.407
ACREEDORES FISCALES	197.736.560
OTRAS OBLIGACIONES DIVERSAS	6.603.847
PROVISIONES Y PREVISIONES	2.763.256.997
PROVISIONES	1.070.298.279
PROVISIONES PARA IMPUESTOS NACIONALES	636.775.832
OTRAS PROVISIONES	433.522.447
PREVISIONES	1.692.958.718
TOTAL PASIVO	383.779.971.185
PATRIMONIO	
CAPITAL INTEGRADO	379.345.269.525
AJUSTES AL PATRIMONIO	316.082.183
RESERVA DE REVALÚO	316.082.183
RESERVAS	15.476.188.632
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.704.406.800
PARA RESERVA LEGAL	4.100.199.797
NETO PARA RESERVA DE COBERTURA DE RIESGOS	14.604.207.003
TOTAL DEL PATRIMONIO	413.841.947.140
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	797.621.918.325

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO DEL 1 DE ENERO DE 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(EXPRESADO EN GUARANÍES)

ESTADO DE RESULTADOS	GUARANÍES
GANANCIAS FINANCIERAS	44.252.454.388
CRÉDITOS VIGENTES - SECTOR FINANCIERO	44.241.187.694
RENTAS Y DIFERENCIAS DE COTIZACIÓN DE VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS	11.266.694
PÉRDIDAS FINANCIERAS	(15.935.066.150)
OBLIGACIONES - SECTOR FINANCIERO	(13.467.113.629)
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA	(2.250.150.132)
OBLIGACIONES - SECTOR NO FINANCIERO	(217.802.389)
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	28.317.388.238
PREVISIONES	(347.943.429)
CONSTITUCIÓN DE PREVISIONES	(347.943.429)
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES	27.969.444.809
RESULTADO BRUTO	27.969.444.809
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS	(7.074.049.589)
RETRIBUCIÓN AL PERSONAL Y CARGAS SOCIALES	(4.526.509.365)
GASTOS GENERALES	(1.956.599.841)
DEPRECIACIONES DE BIENES DE USO	(590.940.383)
RESULTADO OPERATIVO NETO	20.895.395.220
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	(394.396.236)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	20.500.998.984
IMPUESTO A LA RENTA	(1.796.592.184)
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO A LA RENTA	18.704.406.800

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de la
Agencia Financiera de Desarrollo
Asunción, Paraguay

1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados financieros de la Agencia Financiera de Desarrollo (en adelante mencionada indistintamente como “Agencia Financiera de Desarrollo” o “la Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas A a la H. (las notas B, C y E describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos).

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en fraude; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay, emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos en la Resolución SB SG N° 313/01 del 30 de noviembre de 2001. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros originadas en errores u omisiones o en fraude. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la

finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados financieros. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la **Agencia Financiera de Desarrollo** al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central del Paraguay, las cuales difieren de los principios contables generalmente aceptados en el Paraguay en los aspectos mencionados en la nota B.2 a los estados financieros.

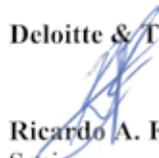
4. Información requerida por disposiciones vigentes

De conformidad con lo requerido por la Resolución General N° 20/2008 y complementarias de la Subsecretaría de Estado de Tributación, informamos que:

- a) Las cifras de los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes (Ley del Comerciante, Ley N° 861/96, Ley N° 125/91, Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones);
- b) Según nuestro criterio, y en base al alcance del trabajo descrito en el capítulo 2 de nuestro informe, que apunta a expresar una opinión sobre la razonabilidad, en todos los aspectos significativos, de los estados financieros considerados en su conjunto: (i) al 31 de diciembre de 2009 la Entidad ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado en esa fecha; (ii) la Entidad ha cumplido con los pagos de sus obligaciones impositivas hasta la fecha de este informe, correspondientes al ejercicio antes mencionado; y (iii) hemos dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/2008 y complementarias que reglamentan el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/2004, no habiendo surgido en el curso de nuestro trabajo aspectos impositivos de significación que mencionar.

Asunción, 22 de febrero de 2010

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

20

MEMORIA Y BALANCE

00



