



---

MEMORIA 2018

# Ficha técnica

# Contenido



**Coordinación**  
Martín Salcedo  
Sandra Servín  
Marcello Ribeiro

**Diseño - Diagramación e impresión**  
Nempe Producciones

**Fotografía - Diseño**  
Gabriel Ferreira - Pamela González

Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)  
Herib Campos Cervera N° 886 casi Aviadores  
del Chaco - Edificio Australia 2°, 3° y 4° Piso

Asunción, República del Paraguay  
[www.afd.gov.py](http://www.afd.gov.py)

|                  |                      |                              |                                       |                                      |                              |
|------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| pág<br>06        | pág<br>07            | pág<br>09                    | pág<br>10                             | pág<br>12                            | pág<br>15                    |
| Equipo Directivo | Carta del Presidente | Marco de Acción y Estrategia | Productos Crediticios de la AFD       | Repercusiones de la AFD en la prensa | Impacto de la AFD en el 2018 |
| pág<br>19        | pág<br>37            | pág<br>47                    | pág<br>51                             | pág<br>55                            |                              |
| Testimoniales    | Resultados           | Firma de Convenios           | Planificación Estratégica 2017 - 2020 | Estados Financieros                  |                              |





*Equipo Profesional de la AFD*



# Equipo Directivo



**Presidente**  
José Maciel

**Directores**  
Edgar Alarcón  
Martín Salcedo  
Edgar Paredes  
Rodney von Glasenapp

# Carta del Presidente

*En el 2018 se ha verificado un crecimiento positivo de la economía mundial, aunque no con el nivel esperado inicialmente...*



**José Maciel**  
Presidente del Directorio y Gerente General

Los mercados financieros han pasado del optimismo a la cautela, con políticas monetarias de normalización. Gracias a las robustas políticas aplicadas durante los últimos 15 años, Paraguay ha logrado sobrellevar estos shocks externos, lo que le ha permitido concluir el 2018 con un crecimiento del PIB de 4,2%, por encima del promedio de Latinoamérica, y con una inflación de 3,2%, por debajo del 4% establecido como el centro de la meta de inflación.

En este sentido, es innegable la participación de la AFD en la dinamización de los sectores más pujantes de la economía nacional, especialmente en el de la construcción. En el 2018, la alta demanda de este sector, sumada a la de los demás sectores atendidos por la institución, se tradujo en un incremento anual de los desembolsos de créditos en el orden de 26,8%, para alcanzar una cartera de créditos 28,1% mayor que la registrada en el año 2017. Esto permitió concluir nuevamente un año excepcional con una cartera cercana a los USD 800 millones, concentrada en préstamos destinados al financiamiento de viviendas en un 39%, servicios en un 16%, industrial y ganadero con un 13% cada uno y agrícola con un 10%, por mencionar los principales sectores atendidos.

Es de destacar el paulatino incremento de la participación de la AFD como fuente de financiación de las entidades con las que opera. A fines de 2018, la porción de créditos de la AFD en la cartera de los bancos y financieras asciende a 5,3%, lo que refleja que estas entidades confían en contar en forma oportuna con los recursos de largo plazo que ofrece la banca de segundo piso.

En cuanto a las aprobaciones de créditos a todos los sectores de la economía, en el 2018 la AFD ha alcanzado el equivalente a USD 306,35 millones, canalizados a través de sus intermediarias financieras (IFIs) compuestas por 14 bancos, 15 cooperativas y 4 financieras. Con este monto aprobado se ha beneficiado a unos 5.704 prestatarios finales (personas y empresas), generando empleos

directos para unas 14.629 personas y empleos indirectos para unas 22.735 personas, según datos proveídos por las IFIs.

En lo que se refiere al fondeo en guaraníes de la AFD para atender su creciente demanda de financiamiento, en el año 2018 se ha destacado la emisión y colocación de Bonos desmaterializados por la suma de \$ 860.000 millones, realizados a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) y a través de Colocación Directa con el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) del Banco Central del Paraguay (BCP).

Al cierre del Ejercicio Fiscal 2018, los Bonos emitidos y en Circulación de la AFD totalizan la suma de \$ 3.041.907 millones (aproximadamente USD 500 millones), siendo sus inversores la Caja de Jubilaciones y Pensiones del Ministerio de Hacienda (47,7%), el Instituto de Previsión Social - IPS (31,2%), el Fondo de Garantía de Depósitos del BCP (21,0%) y otros inversores (0,1%) a través de la BVPASA.

En materia de fondeo externo, se ha obtenido la aprobación de un préstamo concesional de USD 20.000.000 concedido por el Fondo Verde para el Clima (GCF, por sus siglas en inglés), acompañado de una cooperación técnica no reembolsable de USD 3.000.000, a ser destinados a proyectos de Eficiencia Energética. La Agencia implementadora del préstamo del GCF será el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), institución multilateral con la que se estaría firmando el contrato de préstamo respectivo. Posteriormente se remitirá al Congreso Nacional para su aprobación. Además, durante el ejercicio 2018 se ha continuado con los desembolsos de los contratos de préstamos suscritos con el BID N° 3354/OC-PR-1, para el Financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas Paraguayas y N° 3354/OC-PR-2 para la Capitalización del Fondo de Garantía para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (FOGAPY). En el ejercicio fiscal 2018 el BID ha desembolsado USD 6.000.000 del Contrato de Préstamo N° 3354/OC-PR-1 a la AFD, así como otros USD 8.000.000 para

la capitalización del Fondo de Garantía de MIPYMES (FOGAPY), administrado por la AFD.

Asimismo, el Congreso Nacional ha aprobado el Contrato de Préstamo N° 3616/OC-PR entre la AFD y el BID, por USD 30.000.000, bajo la Línea de Crédito denominada "Proyecto de Mejoramiento y Ampliación de Productos Financieros dirigidos al Sector Productivo en el Paraguay". En el mes de diciembre se ha recibido el primer desembolso de este préstamo por la suma de USD 9.000.000. Adicionalmente, el Congreso ha aprobado el Contrato de Préstamo N° 3853/OC-PR con el BID por valor de USD 30.000.000 para Financiamiento de Viviendas y a Desarrolladores Inmobiliarios. La recepción de los fondos está prevista en el primer trimestre del 2019.

Otro hecho relevante a mencionar es la obtención de la calificación de riesgos por parte de las Calificadoras Internacionales Moody's y Standard & Poor's, otorgada a la AFD la misma calificación obtenida por la República del Paraguay con ambas calificadoras (Ba1 y BB Estable, respectivamente), en el primer caso a solo un escalón del grado de inversión. La obtención de una calificación internacional constituye un pre requisito para realizar una emisión de bonos en el mercado internacional en el mediano plazo. Asimismo, se ha contratado una nueva calificadora de riesgos local, Solventa S.A., la que en fecha 30 de setiembre de 2018 ha elevado la anterior calificación del nivel de solvencia de la AFD, recibida por parte de Feller Rate, a AA+py con tendencia "Fuerte" (anteriormente la tendencia era "Estable"). De acuerdo con el comunicado dado a conocer por Solventa S.A., la calificación asignada a la AFD "Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía".

Por otra parte, los negocios fiduciarios administrados por la AFD han seguido su proceso de consolidación, incrementándose su rol como fuente de ingresos. A través de estos servicios especializados es posible ejecutar proyectos de alto impacto económico y social. Son cuatro los negocios fiduciarios administrados por la AFD en el año 2018: Fideicomiso de Administración y Pagos "Fondo para la Excelencia de la Educación y la Investigación", Encargo Fiduciario de Administración y Pagos "Instituto de Previsión Social", Fideicomiso de Administración y Pagos "Secretaría Nacional de la Vivienda y el Hábitat (SENAVITAT)" y Fideicomiso de Administración y Pagos "Fondo de Garantía y Liquidez para Contratos de Participación Público-Privada".

En relación al Fondo de Garantía para las MIPYMES (FOGAPY), creado por Ley N° 5.628/2016 y administrado por la AFD, que tiene por objetivo otorgar garantías principales y/o complementarias a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, cuando las ofrecidas por éstas resulten insuficientes a criterio de las IFIs que operan con dichas empresas; en el 2018 se destaca la transferencia de USD 1.200.000 en concepto de aporte del Estado para la capitalización del mismo, registrada el 03 de mayo de 2018, la que se suma a la transferencia inicial de USD 8.000.000 realizada a finales de diciembre de 2017. El Fondo es una herramienta financiera innovadora, que

a finales de 2018 cuenta con las siguientes Instituciones Financieras Participantes (IFP): Banco Familiar S.A.E.C.A., Visión Banco S.A.E.C.A., Interfisa Banco S.A.E.C.A., Banco Atlas S.A., BANCOP S.A. y BBVA Paraguay S.A. Al cierre del ejercicio fiscal 2018 el Fondo ha disponibilizado derechos de garantía por un valor total de \$ 170.000.000.000, adjudicando cupos o líneas de garantías por \$ 55.000.000.000.

En cuanto a proyecciones y considerando el proceso de maduración y consolidación de la AFD luego de 14 años de existencia, así como la creciente demanda de los ciudadanos de productos y servicios financieros de calidad, la entidad apunta hacia nuevos desafíos. En primer lugar, la AFD se ha comprometido al financiamiento de proyectos que contribuyan a la eficiencia energética, colaborando así con la preservación del medio ambiente. Se espera que a finales del año 2019 se tenga aprobada la Ley que permita la ejecución del Préstamo concedido por el Fondo Verde para el Clima, y de esa manera apoyar el cambio de matriz energética de las industrias que utilicen leña como fuente principal de energía, entre otras iniciativas a financiar con este préstamo.

Asimismo, se pretende dotar a la entidad de un rol más activo en el financiamiento de la infraestructura que necesita el país. Si bien, la actividad principal de la entidad seguirá siendo de segundo piso, se planteará la posibilidad de constituir fideicomisos con recursos de la AFD o de terceros para que a través de ellos se facilite la participación en la financiación de proyectos de gran envergadura. Para ello se ha trabajado en un proyecto de reforma de la carta orgánica de la AFD, con el apoyo de una importante asistencia técnica del BID, que ya fue presentado al Ministerio de Hacienda para su estudio y posterior remisión al Congreso de la Nación. Asimismo, la pretendida modificación de la Ley orgánica también contempla la posibilidad de constitución de fondos de capital a riesgo para apoyar a empresas emergentes (startups).

El plantel de colaboradores de la AFD ha sido clave para la obtención de los logros mencionados. El equipo de profesionales está compuesto por personas comprometidas con los valores y la cultura innovadora de la entidad, y que han interpretado fielmente la línea trazada por el Directorio de la entidad y abrazado con entusiasmo los desafíos que se vienen por delante. La contratación de personas idóneas, la capacitación constante y una gestión transformadora basada en procesos y tecnología de vanguardia han sido las bases del éxito alcanzado hasta ahora. Igualmente, el relacionamiento cada vez más fluido con las IFIs y el apoyo de las autoridades nacionales han sido fundamentales para que la AFD pueda enfocar sus acciones en la creación de valor para los beneficiarios finales y para la sociedad misma.

**José Maciel**  
Presidente del Directorio y Gerente General

# Marco de acción y Estrategia

## Misión

Somos una banca de segundo piso, que impulsa el desarrollo económico y la generación de empleos a través de la canalización de recursos financieros y la provisión de servicios especializados.

## Visión

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

## Valores

- Compromiso
- Excelencia
- Innovación
- Integridad
- Transparencia
- Profesionalismo

## Plan Estratégico

El Directorio ha establecido como Objetivo General del Plan Estratégico AFD 2017-2020 mantener una institución sólida patrimonialmente, reconocida nacional e internacionalmente por el cumplimiento de sus fines, a través de un equipo de colaboradores con alto perfil técnico, que permite una eficaz y adecuada prestación de servicios financieros innovadores, destinados al fortalecimiento del sector privado, con énfasis en el financiamiento de pequeñas y medianas empresas, en la instalación de infraestructura, preferentemente en los sectores industrial y agro-ganadero-forestal, y así contribuir al desarrollo económico del país.

# Productos crediticios de la AFD

**AFD | MICASA** | Financiamiento para adquisición, construcción, refacción, ampliación o terminación de viviendas.

**AFD | PRIMERA VIVIENDA** | Financiación para la primera vivienda.

**AFD | PROEDUC** | Financiamiento para educación superior.

**AFD | FINANCIAMIENTO VIA BONOS** | Financiamiento de proyectos de inversión a través de adquisición de bonos.

**AFD | PROPYMES** | Financiamiento para pequeñas y medianas empresas.

**AFD | MICRÉDITO** | Financiamiento para micro y pequeñas empresas.

**AFD | PROINFRA** | Financiamiento para adquisición de maquinarias para proyectos de infraestructura.

**AFD | PROCRECER** | Financiamiento de proyectos de inversión.

**AFD | FIMAGRO** | Financiamiento para la compra de maquinarias agrícolas.

**AFD | PROFORESTAL** | Financiamiento para proyectos de reforestación con fines comerciales.

**AFD | PROREGADÍO** | Financiamiento para sistemas de regadío.

**AFD | PROCAMPO** | Financiamiento para proyectos de inversión ganadera y silvopastoril.

**AFD | PROCOOP** | Financiamiento para viviendas y proyectos agropecuarios para socios de cooperativas de producción.







# Impacto de la AFD en el 2018



## AFD EN NÚMEROS EN EL 2018

Más de  
**USD 306**  
millones

Créditos  
Aprobados

Más de  
**5.700**

Créditos Concedidos  
a Familias y Empresas,  
a través de las IFIs

Más de  
**1.900**

Viviendas  
Financiadas, a través  
de las IFIs

Promedio  
de Tasa AFD **7%**

Promedio  
de Tasa IFIs **10%**

Promedio  
de Plazo de  
préstamos **10 años**

**14.629**

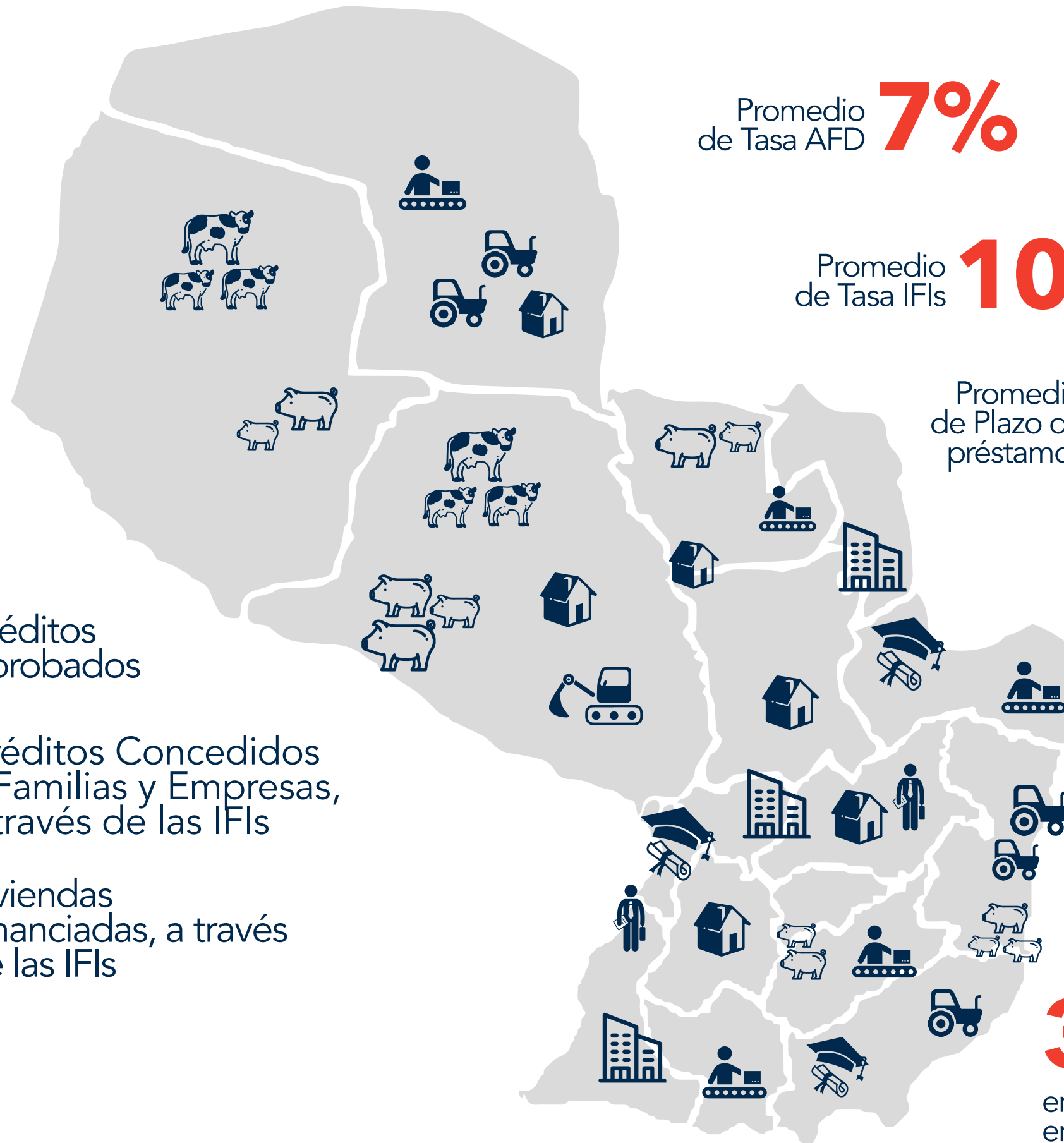
empleos directos  
generados\*

**22.735**

empleos indirectos  
generados\*

**37.364**

empleos generados  
en total\*



\* Según datos proveídos por nuestras IFIs

# Testimoniales



# LA CASA PROPIA, UN PROYECTO DE VIDA

PRIMERA VIVIENDA



|                    |                                 |
|--------------------|---------------------------------|
| Beneficiario:      | Sonia Raquel Estigarribia Miers |
| Producto:          | PRIMERA VIVIENDA                |
| Monto del Crédito: | ₡ 150.000.000                   |
| Plazo:             | 10 años                         |
| Tasa AFD:          | 5,50%                           |
| Tasa Final         | 9,50%                           |
| Entidad:           | Cooperativa Ypacarai            |

Las parejas jóvenes que contraen matrimonio moldean en la imaginación desde su época de novios la casa donde desean vivir y criar a sus hijos en un ambiente feliz y armonioso. Pero obviamente, hacer realidad el sueño del techo propio nunca fue fácil. Podría decirse que una herencia a favor de cualquiera de las partes puede acelerar el proceso de una manera extraordinaria, pero son casos que ocurren



*Sus vidas cambiaron con las facilidades otorgadas por la AFD.*

excepcionalmente. El endeudamiento o la cultura del ahorro, aparecen como otras alternativas para concretar tan preciado anhelo, aunque se traten de alternativas que conllevan muchos sacrificios financieros. Desde hace algunos años estas dificultades fueron allanadas en gran medida gracias a la irrupción en el escenario de organismos como la Agencia Financiera de Desarrollo, que canaliza a través de bancos, financieras y cooperativas el dinero necesario para que las parejas o familias accedan a su casa propia. Sonia Estigarribia y Diego Salinas dan su propio y emotivo testimonio de cómo sus vidas cambiaron con las facilidades otorgadas por la AFD para tener la casa que siempre desearon. Ellos se casaron hace apenas 6 años, y siempre desearon tener su casa propia. La condición de

socios de la Cooperativa Ypacarai Ltda. les facilitó el acceso a un crédito de ₡ 150.000.000 a un plazo de 10 años y un interés de 9.5% bajo el producto Primera Vivienda. Con la obtención del crédito, el pago de la cuota del préstamo no significó un incremento significativo para la familia que de ₡ 1.500.000 en concepto de alquiler, pasó a abonar ₡ 1.950.000 con el crédito obtenido. La pareja comenta feliz que la alegría fue mucho mayor, no solo por las ventajas comparativas del crédito obtenido en términos de interés y plazos, sino por el tiempo que llevó el trámite hasta el desembolso que no superó los seis meses. Ahora, ambos, desde la comodidad de su hogar no dudan en sugerir a las personas que deseen tramitar sus operaciones de crédito para obtener su casa propia.



# OTRA FAMILIA FELIZ SE INSTALA EN SU NUEVA CASA

## MI CASA



La casa propia se constituye, en la mayoría de los casos, en la primera gran meta de las personas que deciden unir sus vidas en matrimonio. Bajo este techo siguen planificando su futuro y, por supuesto, allí dan cobijo a sus hijos llenando de color, calor y amor cada rincón de su feliz hogar.

La historia de Rosa Elizabeth Riquelme y Tomás Antonio Estigarribia es una que precisamente se ajusta a la reseña inicial, pues ambos lograron este preciado anhelo imprimiendo todo su esfuerzo para seguir forjando su historia personal y de pareja en su propia vivienda, donde disfrutaron en compañía de sus dos hijos. Rosa y Tomás sentaron los cimientos de su amada casa en pleno barrio San Juan de la Ciudad de Villa Elisa, con

una ubicación que podría calificarse como estratégica puesto que facilita un acceso rápido a Asunción y otras ciudades cercanas a la capital del país.

La pareja necesitaba el respaldo financiero de alguna entidad bancaria o cooperativa para materializar su proyecto de vivienda, puesto que la obra demandaba una cantidad importante de dinero, por lo que decidieron emprender la búsqueda visitando algunas IFIs.

Para Rosa la clave para tomar la decisión de solicitar un crédito de la Agencia Financiera de Desarrollo a través del banco Atlas fue “la claridad y la agilidad de la funcionaria que nos brindó las informaciones”, de acuerdo a sus propias expresiones.

La espera llevo dos meses desde la entrega de las

documentaciones solicitadas por el banco, su posterior análisis, las revisiones pertinentes, en fin; las idas y venidas normales en circunstancias de esta naturaleza, hasta que finalmente se procedió al desembolso del dinero solicitado.

Tal es así que el banco Atlas les concedió 312.500.000 de guaraníes a un plazo de 20 años bajo la modalidad del producto Mi Casa, con un interés bastante razonable.

De esta manera se puede destacar que la decisión adoptada por Rosa y Tomás les satisfizo a tal punto que en el futuro ambos no dudarán en solicitar más dinero de la AFD, por medio de instituciones crediticias que canalizan estos fondos que, a su vez, cuentan con una gran dosis de componente social.

|                    |                                 |
|--------------------|---------------------------------|
| Beneficiaria:      | Rosa Elizabeth Riquelme Salinas |
| Producto:          | MI CASA                         |
| Monto del Crédito: | ₡ 312.500.000                   |
| Plazo:             | 20 años                         |
| Tasa AFD:          | 8,25%                           |
| Tasa Final:        | 11,25%                          |
| Entidad:           | Banco Atlas                     |





# INEXSUR S.A.

PROPYMES



|                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| Beneficiario:      | INEXSUR S.A.    |
| Producto:          | PROPYMES        |
| Monto del Crédito: | ₡ 1.200.000.000 |
| Plazo:             | 12 años         |
| Tasa AFD:          | 6,50%           |
| Tasa Final:        | 11,75%          |
| Entidad:           | Banco BASA      |

La Copa, una marca paraguaya que sigue creciendo.

La innovación es sin duda una de las mejores herramientas que las empresas adoptan para mantenerse vigentes en el tiempo; más aún si se trata de una marca que ha logrado imponerse en el mercado gracias a décadas de incansable labor: La Copa. Esta es la filosofía adoptada por Don Eugenio Morales, Presidente del Directorio de INEXSUR S.A. La firma pone a punto un moderno complejo de 1.200 metros cuadrados ubicado en un terreno de una hectárea y media de extensión que se sitúa en la Compañía Isla Alta de Emboscada, a poco más de 30 kilómetros de Asunción, en el hermoso rincón cordillerano, bautizado con el nombre árabe de Baraka “bendición divina”, converge naturaleza, paz y tranquilidad. La prioridad inmediata de la firma será redoblar los esfuerzos en la producción de vinagre, fraccionamiento de vinos y la elaboración de refrescos concentrados. Si bien son tres rubros bien definidos, INEXSUR S.A. centra más su esfuerzo en la fabricación de vinagre, ocupando este el 95% de su producción, con 10.000 litros diarios. Para Don Eugenio Morales, la nueva planta es un



sueño hecho realidad que no podía haber sido posible sin el crédito con recursos de la AFD, a través del producto Propymes de ₡ 1.200.000.000, para la cobertura de gran parte de la inversión en la obra civil. El préstamo fue canalizado a través del banco Basa a un plazo de 12 años y un interés del 11,75%. Satisfecho y con voz firme el empresario subraya que

“si no fuera con el crédito de la AFD, no me animaría a emprender en algo así”, al tiempo de comentar que toda la maquinaria que se encuentra en la sede de Asunción será trasladada hasta la nueva fábrica. Cabe mencionar que el edificio cuenta, además del área de producción, con modernos baños, un amplio comedor, oficinas administrativas, y todo pensado en proporcionar el ambiente más apropiado al personal que ya tiene en sus filas a algunos pobladores de la zona. Para garantizar el funcionamiento permanente de los equipos que intervienen en todos los procesos, la empresa cuenta con un generador de alta capacidad y un pozo artesiano del que emana agua de alta pureza, utilizado como materia prima y enfriamiento de los tanques. Finalmente se destaca el esfuerzo que está realizando “La Copa”, una marca consolidada en la mesa de las familias paraguayas, para concretar su anhelo de trasponer las fronteras. Al respecto, Don Eugenio comentó que la fábrica comenzará a producir en breve vinagre de piña y mango, con miras a la exportación a los Estados Unidos y varios países de Europa.



# JACOB WALL TIESEN

FIMAGRO



La compra de la cosechadora se realizó mediante un crédito de 140.000 dólares de la AFD, canalizado a través del banco Regional, con el producto Fimagro, a un plazo de 5 años y una tasa final en dólares de 6,90%. Acompañado de sus dos hijos, Don Jacob, se concentra ahora en la cosecha de cerca de 2.000 hectáreas de chíca de producción propia, en tanto planifica a mediano plazo, la compra de más maquinarias, a fin de incrementar su capacidad laboral.

Un productor que cosecha éxitos en el campo.



|                    |                   |
|--------------------|-------------------|
| Beneficiario:      | Jacob Wall Tiesen |
| Producto:          | FIMAGRO           |
| Monto del Crédito: | USD 140.000       |
| Plazo:             | 5 años            |
| Tasa AFD:          | 4,75%             |
| Tasa Final:        | 6,90%             |
| Entidad:           | Banco Regional    |

El proceso productivo agrícola es sin duda más complejo de lo que muchos pueden imaginarse. En él intervienen innumerables actores, siendo cada uno de estos sumamente relevantes, aunque su participación dentro de la cadena se valora en mayor o menor medida en función al papel que desempeña. Sin entrar en detalles muy técnicos, podemos mencionar que el circuito productivo arranca con el proveedor de semillas. El uso de buenos fertilizantes contribuye en la productividad que el trabajador espera de su cultivo, puesto que avalará una buena cosecha. En fin, la secuencia es larga y dinámica, pero vamos a hacer una especial referencia a lo relacionado a la recolección de los frutos del trabajo del productor; es

decir, la cosecha. Precisamente en este punto es donde destacamos a Jacob Wall Tiesen, un ciudadano mexicano radicado en el Paraguay desde 1981. Desde muy temprana edad acompañó a sus padres en la faena diaria en el campo. Don Jacob, como es conocido en la Colonia Nueva Durango, distrito de Maracaná, Departamento de Canindeyú, dedica su tiempo a la producción de diferentes rubros agrícolas, como lo hacen los demás miembros de su comunidad. Sin embargo, con el tiempo se ha consolidado en la provisión de servicio de cosecha a productores no solo de su zona, sino de localidades más lejanas como la Colonia Santa Ana, ubicada en una de las regiones más productivas del Departamento de Alto Paraná. En este lugar mantiene un vínculo laboral desde hace más de 3 años con Agro Sai, una empresa dedicada a la agricultura a gran escala. Unas 2.500 hectáreas de soja, demandaron la fuerza de tres de las seis cosechadoras que posee Don Jacob. Si bien antes contaba con solo 5 equipos, las ganas de trascender llevaron a este productor a incorporar en el 2018 una nueva cosechadora, dotada de tecnología moderna y vanguardista, que le permite imprimir mayor velocidad y precisión a sus quehaceres.





# MARÍA JOSÉ MARTÍ BERNARDES

PROEDUC



## Sueños que traspasan fronteras.

|                    |                            |
|--------------------|----------------------------|
| Beneficiaria:      | María José Martí Bernardes |
| Producto:          | PROEDUC                    |
| Monto del Crédito: | € 60.000.000               |
| Plazo:             | 2,5 años                   |
| Tasa AFD:          | 7,75%                      |
| Tasa Final         | 11%                        |
| Entidad:           | Cooperativa Universitaria  |

Dicen que el mundo es para los que tienen el valor de alcanzar sus sueños, una frase que puede servir de introducción a la historia de una joven profesional paraguaya que decidió elevar los conocimientos adquiridos en la universidad a un nivel de especialización.

En el 2017 María José Martí Bernardes culminó su carrera en la Facultad de Arquitectura, Diseño y Arte de la Universidad Nacional de Asunción. Mientras la mayoría imaginaba que la joven profesional se incorporaría a alguna empresa para emprender en este competitivo rubro, ella dio un golpe de timón a las cosas y apuntó a un objetivo diferente.

El siguiente paso, según sus planes, fue hacer una especialización en el extranjero, embarcándose en un desafío que pocos se animan a encarar lejos de sus amigos, su familia, sus costumbres, en definitiva debía enfrentar una vida diferente y distante de sus hábitos.

María José eligió como destino España, específicamente la capital de la comunidad autónoma de Cataluña; Barcelona, donde funciona ELISAVA Escuela Universitaria de Diseño e Ingeniería de la Universidad Pompeu Fabra, un centro de diseño e ingeniería reconocido como la primera escuela de diseño constituida en España. No podría existir mejor lugar para convertirse en Máster de Diseño Interior.

Sin duda María José concretó este anhelo gracias al apoyo incondicional de sus padres quienes la alentaron en todo momento. Sin embargo, se sabe que una aventura semejante conlleva una inversión de cierta magnitud. Pero eso no fue problema para ella y su familia gracias a un crédito de la AFD de € 60.000.000 al que accedió a través de la Cooperativa Universitaria.

En cuanto al programa de estudio, se puede mencionar que la joven paraguaya los realizó en el lapso de un año en la Ciudad de Barcelona. Sus habilidades como profesional captaron la atención de una empresa de arquitectura que la incorporó a su plantel profesional.

Es de mencionar que María José, además de desempeñarse profesionalmente no descuidó sus estudios. Su dedicación le permitió destacarse en el proyecto final de su especialización y fue elegido y nominado como uno de los mejores trabajos.

Con su experiencia en Europa, María José quiere retribuir al Paraguay aplicando sus conocimientos en proyectos

locales, pues considera que es un país de oportunidades para jóvenes deseosos de trabajar.

A criterio de la estudiante, su experiencia fuera de su país, le permitió crecer no solo profesionalmente sino en todas las áreas. Para María José, viajar y estudiar en Europa le ayudó a ser más independiente, conocer nuevas culturas y ganar nuevos amigos.





# ANTONIO MARCARINI

PROCOOP



El éxito de una cosecha puede darse por el desempeño de diversas variables. Una de ellas es la adquisición de una buena tierra que permita asegurar mayor superficie de cultivo y productividad, y otra, la inversión en maquinarias, que trae aparejada una disminución tangible de los costos considerando que la agricultura moderna demanda equipos de alta tecnología que intervienen en todo el ciclo.

Antonio Marcarini, un productor brasileño que se instaló en el Paraguay hace 35 años, optó por la adquisición de maquinarias para seguir creciendo junto a su hijo Eduardo, de 22 años de edad, quien lo acompaña en todas las tareas.

La familia cuenta con una parcela propia de 75 hectáreas en el distrito de Naranjal, Departamento de Alto Paraná. Del total de esta superficie, solo destina un total de 62 hectáreas a la agricultura, alternando rubros como soja, maíz, trigo entre otros, según la temporada.

Uno de los aspectos que el señor Marcarini destaca es que hace un año compró una fumigadora moderna, dejando de lado el viejo tractor que arrastraba un tanque de 600 litros, que por mucho tiempo fue la única herramienta que utilizaba para la fumigación de sus cultivos, pero con el tiempo tuvo la oportunidad de adquirir una maquinaria mucho más moderna para el mismo efecto.

Se trata de una fumigadora de segunda mano que pudo comprar gracias a un crédito de 50.000 dólares concedido por la AFD al que tuvo acceso gracias a la Cooperativa Copronar Ltda., de la que es socio. El crédito lo obtuvo a través del producto Procoop a un plazo de 6 años y una tasa de interés del 10%.

De este modo se puede decir que a la eficacia, precisión y mayores cualidades que posee su equipo, Don Antonio destaca el tiempo que ahorra en el proceso de fumigación. “Los 4 días que me tomaba

el trabajo con el antiguo tractor se redujo a un par de horas”. “Esto representa una disminución de hasta el 40% del costo operativo”, según sus propios cálculos.

Esta máquina que posee un brazo hidráulico de 24 metros (12 metros por lado) y un tanque de 2.000 litros, se suma a su dotación compuesta por una cosechadora y una sembradora que le facilitan el desafío de enfrentar en cada temporada el cultivo de sus tierras.

Aunque se muestra un poco desanimado por los bajos precios en el mercado internacional de granos, Don Antonio sabe que es un momento coyuntural y no escatima en augurar tiempos mejores en los que podrá ampliar su lote de maquinarias para seguir haciendo lo que más le gusta y sabe hacer: la agricultura.



*La adquisición de tecnología contribuye a disminuir los costos de producción.*

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| Beneficiario:      | Antonio Marcarini    |
| Producto:          | PROCOOP              |
| Monto del Crédito: | USD 50.000           |
| Plazo:             | 6 años               |
| Tasa AFD:          | 5,00%                |
| Tasa Final:        | 10%                  |
| Entidad:           | Cooperativa COPRONAR |





# CONSTRUCTORA FELDMANN S.A.

PROINFRA



|                    |                              |
|--------------------|------------------------------|
| Beneficiario:      | Constructora Feldmann S.A.   |
| Producto:          | PROINFRA                     |
| Monto del Crédito: | ₡ 1.686.000.000              |
| Plazo:             | 5 años                       |
| Tasa AFD:          | 7,50%                        |
| Tasa Final         | 13,50%                       |
| Entidad:           | Financiera Paraguay Japonesa |

Las empresas con visión de futuro se mantienen siempre en la vanguardia tanto en el ámbito de la tecnología como la capacitación permanente de su plantel de profesionales en las más diversas áreas de la organización.

Este esfuerzo le permite ofrecer soluciones efectivas a las necesidades más sencillas o complejas que demanden sus clientes, cuya satisfacción plena se constituye en uno de los principales objetivos del equipo de trabajo.

La Constructora Feldmann S.A., especializada en obras viales, es una empresa nacional que promueve el desarrollo del país en base al trabajo y el sacrificio desde hace 40 años.

Cuatro décadas de labor demuestran que la dedicación y el agudo sentido de responsabilidad rinden frutos y promueven un futuro promisorio en beneficio de miles de familias, comunidades, pueblos, en fin, de todo el Paraguay.

Esta firma privada tiene clara la idea de no quedarse en el tiempo en cuanto a la adquisición de



maquinarias, puesto que como ocurre en todos los campos de la tecnología, van surgiendo equipos y herramientas a la vez más sofisticadas que facilitan a la vez mayor calidad. En ese afán, la Constructora sumó nuevas maquinarias al lote que posee gracias a una inversión de ₡ 1.686.000.000, facilitada por la Financiera Paraguay Japonesa. El monto mencionado fue concedido a un plazo de 5 años con un interés final del 13,5%.

Según el Ing. Alejandro Feldmann, directivo de la empresa, el proceso previo al primer desembolso duró apenas dos meses. En este plazo se realizó la presentación de la documentación solicitada, su posterior análisis hasta la aprobación correspondiente.

A criterio del empresario los créditos de la AFD son recomendables y no duda en afirmar que volvería a

solicitar uno más adelante aunque esperando una mejora de los intereses, considerando la competencia existente entre las entidades financieras que operan en el mercado.

*Una empresa que  
construye caminos  
para unir al país.*



# PARAGUAY PORK S.A. SE CONSOLIDA EN LA PRODUCCIÓN DE CERDOS

PROCRECER



|                    |                    |
|--------------------|--------------------|
| Beneficiario:      | Paraguay Pork S.A. |
| Producto:          | PROCRECER          |
| Monto del Crédito: | ₡ 30.800.000.000   |
| Plazo:             | 8 años             |
| Tasa AFD:          | 6.50%              |
| Tasa Final         | 8,75%              |
| Entidad:           | BBVA               |

Sin duda la carne es un ingrediente básico en la dieta de las familias en Paraguay. No obstante, cuando hablamos de carne, la preferida es la bovina, puesto que otras fuentes como el cerdo, el pollo o el pescado, no reciben la misma consideración. Sin embargo, se puede destacar que la carne porcina va ganando terreno gracias a la calidad y sobre todo el precio competitivo. Tal es así que el rubro logró posicionarse en un sitio de mayor privilegio, detectándose en los últimos años no solo un

## La carne porcina va ganando terreno.

aumento de su consumo a nivel local, sino además, se registra un incremento progresivo de la exportación. (Fuente: Diario La Nación - 24 de junio de 2018). Se menciona en este aspecto que Rusia se ha consolidado como el principal comprador de carne de cerdo paraguaya, acaparando el 80% de la exportación, mientras países como Vietnam, Angola, entre otros, se dividen lo que queda de la torta. Tan auspicioso es el escenario que las empresas dedicadas a la industria porcina han realizado o se encuentran realizando importantes inversiones. Así mismo, se configuran nuevos actores en el sector



productivo, como el caso de Paraguay Pork S.A., que comenzó su ciclo productivo en el 2017 en la Colonia San Agustín, en el departamento de Caazapá.

Esta importante firma paraguaya que comparte intereses extranjeros dentro de la sociedad, cuenta actualmente con una población de 40.000 cerdos en diferentes etapas de desarrollo. Los animales son criados en galpones especializados que cuenta con tecnología moderna, convirtiendo a Paraguay Pork S.A. en la empresa más moderna de nuestro país y una de las cuatro más vanguardistas de Sudamérica. En apenas dos años de producción se ha logrado una comercialización semanal de 640 cerdos terminados, en el marco de un acuerdo comercial con tres industrias nacionales. De acuerdo a los responsables del establecimiento, la idea es entregar unos 1.400 cerdos por semana. Paraguay Pork S.A. es una de las numerosas empresas que optó por las opciones crediticias de la AFD. Con un crédito canalizado a través del BBVA con el producto ProCrecer se realizaron inversiones

de infraestructura en sus galpones. El plazo de la inversión fue de 8 años a un interés final de 8,75%. De este modo, la iniciativa paraguaya no solo experimentará un incremento en su capacidad productiva, sino tendrá la posibilidad de aumentar el número de trabajadores con que cuenta la planta, donde se emplean en forma directa a unas 38 personas, que representan a igual cantidad de familias. La presencia de la empresa en esta zona representa sin lugar a dudas un positivo impacto en las finanzas de las familias lugareñas vinculadas directa e indirectamente, aunque la población en general se beneficia con los caminos vecinales que fueron mejorados para el tránsito vehicular, permitiendo al mismo tiempo una mejora en las condiciones de vida de los moradores de esta parte del país.



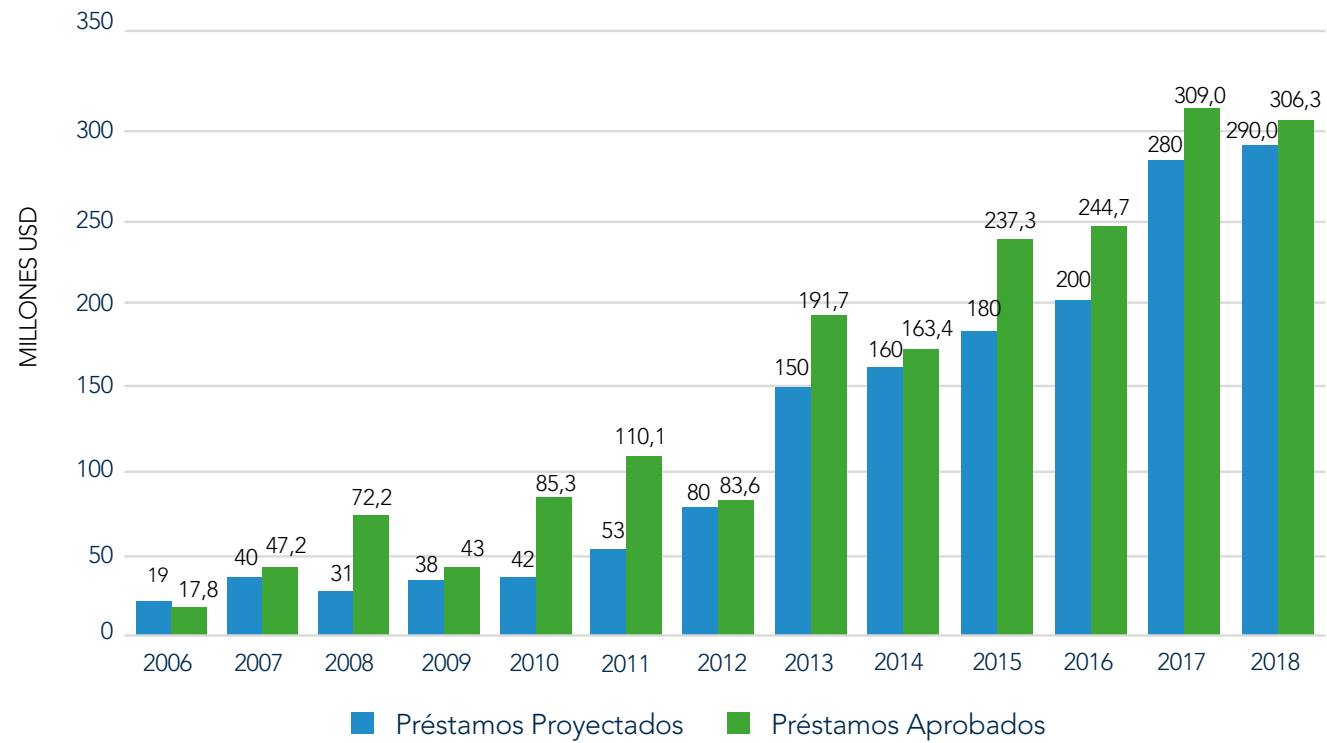
# Resultados



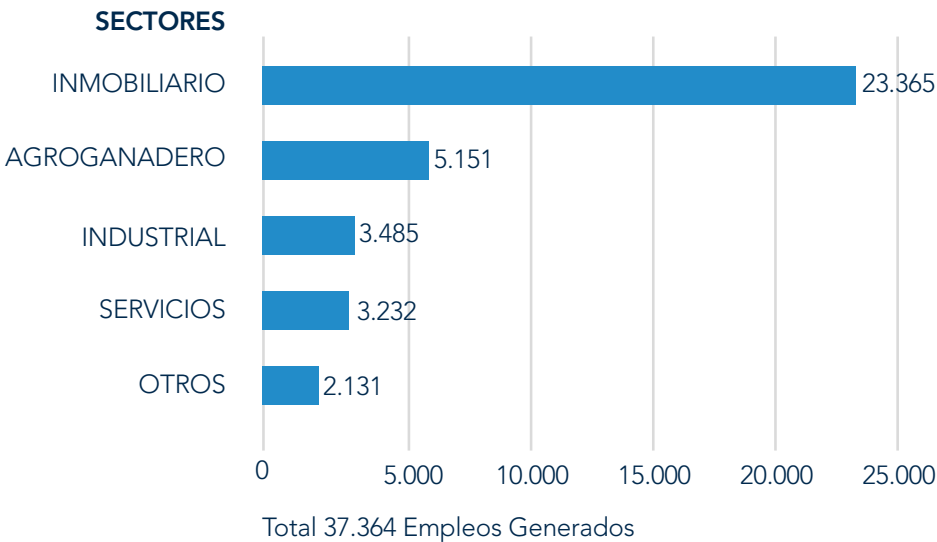
# RESULTADOS

## PRÉSTAMOS PROYECTADOS VERSUS PRÉSTAMOS APROBADOS

Al cierre del 2018 se han concedido desde el 2006 un total de USD 1.911 millones en créditos para diversos sectores económicos apoyados por la AFD, incluidos los más de USD 306 millones aprobados en el 2018.



## TOTAL DE EMPLEOS GENERADOS CON LOS CRÉDITOS DE LA AFD EN EL 2018



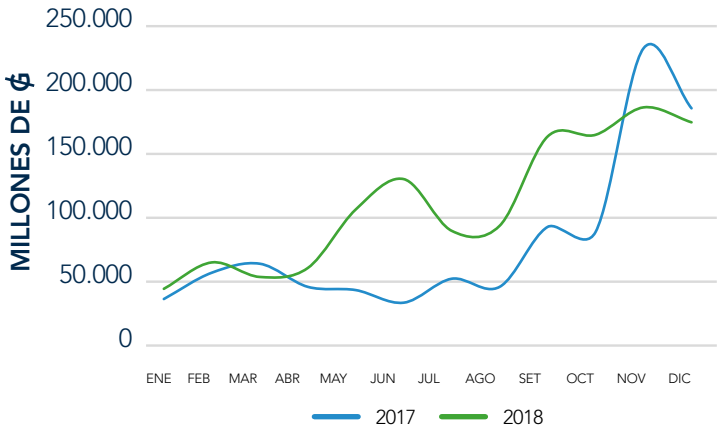
# DESEMBOLSOS

Al cierre del mes de diciembre, los desembolsos de créditos en guaraníes y dólares registran variaciones en el orden de -5,9% y -93,7% respectivamente, en función al mismo mes del año anterior.

Al considerar la fuente de financiamiento, los desembolsos realizados con recursos provenientes de la emisión de Bonos AFD representan el 51,1% del total desembolsado en el año, seguido de los Recursos Propios con una participación del 39,5% sobre el total desembolsado.

## Desembolsos por Mes – Guaraníes

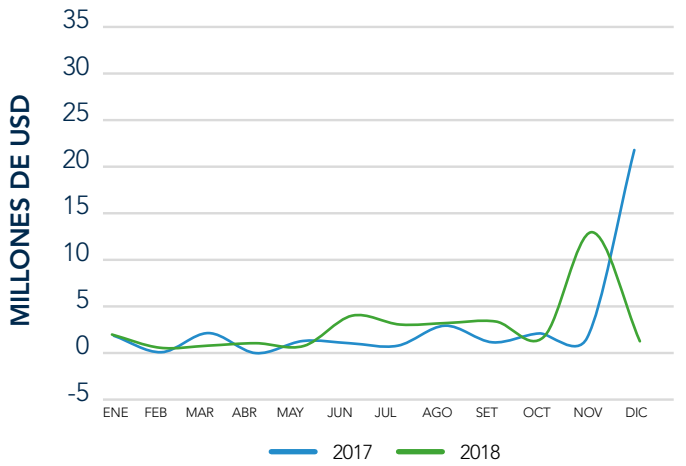
| Mes       | Guaraníes       |                   |        |
|-----------|-----------------|-------------------|--------|
|           | 2017            | 2018              | Var.%  |
| ENERO     | 37.725.160.460  | 45.678.842.432    | 21,1%  |
| FEBRERO   | 58.227.930.781  | 66.248.621.273    | 13,8%  |
| MARZO     | 65.230.429.902  | 54.926.255.789    | -15,8% |
| ABRIL     | 47.235.154.778  | 61.873.111.943    | 31,0%  |
| MAYO      | 44.701.747.553  | 107.460.197.187   | 140,4% |
| JUNIO     | 34.885.491.109  | 131.129.414.013   | 275,9% |
| JULIO     | 53.534.606.631  | 90.862.873.816    | 69,7%  |
| AGOSTO    | 47.210.451.923  | 94.774.105.503    | 100,7% |
| SETIEMBRE | 93.884.254.232  | 164.285.715.211   | 75,0%  |
| OCTUBRE   | 89.943.923.156  | 165.628.765.490   | 84,1%  |
| NOVIEMBRE | 233.010.165.513 | 186.992.347.502   | -19,7% |
| DICIEMBRE | 186.249.025.366 | 175.352.681.834   | -5,9%  |
| Total     | 991.838.341.404 | 1.345.212.931.993 | 35,6%  |



Fuente: Elaboración propia con datos del Área de Cartera de Préstamos.

## Desembolsos por Mes – Dólares

| Mes       | Dólares    |            |         |
|-----------|------------|------------|---------|
|           | 2017       | 2018       | Var.%   |
| ENERO     | 2.787.620  | 2.981.745  | 7,0%    |
| FEBRERO   | 284.000    | 968.500    | 241,0%  |
| MARZO     | 3.199.724  | 1.285.700  | -59,8%  |
| ABRIL     | 144.800    | 1.657.718  | 1044,8% |
| MAYO      | 2.000.010  | 1.245.866  | -37,7%  |
| JUNIO     | 1.643.700  | 5.847.451  | 255,7%  |
| JULIO     | 1.276.534  | 4.502.294  | 252,7%  |
| AGOSTO    | 4.326.351  | 4.743.600  | 9,6%    |
| SETIEMBRE | 1.792.400  | 4.959.957  | 176,7%  |
| OCTUBRE   | 3.148.926  | 2.636.622  | -16,3%  |
| NOVIEMBRE | 2.449.341  | 18.569.882 | 658,2%  |
| DICIEMBRE | 31.084.425 | 1.951.745  | -93,7%  |
| Total     | 54.137.831 | 51.351.080 | -5,1%   |

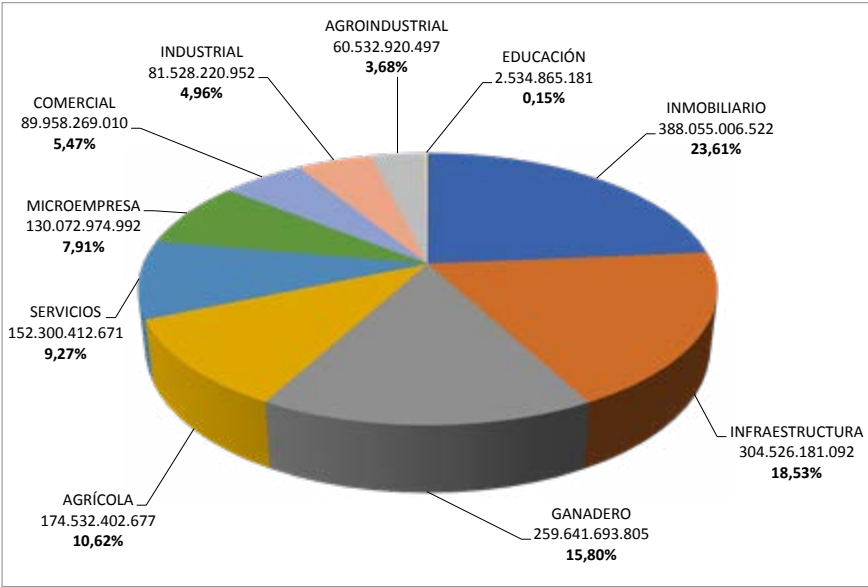


Fuente: Elaboración propia con datos del Área de Cartera de Préstamos.



DESEMBOLSOS POR SECTOR PRODUCTIVO - AÑO 2018

| SECTOR          | MONTO                    |
|-----------------|--------------------------|
| INMOBILIARIO    | 388.055.006.522          |
| INFRAESTRUCTURA | 304.526.181.092          |
| GANADERO        | 259.641.693.805          |
| AGRÍCOLA        | 174.532.402.677          |
| SERVICIOS       | 152.300.412.671          |
| MICROEMPRESA    | 130.072.974.992          |
| COMERCIAL       | 89.958.269.010           |
| INDUSTRIAL      | 81.528.220.952           |
| AGROINDUSTRIAL  | 60.532.920.497           |
| EDUCACIÓN       | 2.534.865.181            |
| <b>Total ₡</b>  | <b>1.643.682.947.399</b> |



DESEMBOLSOS FINANCIADOS CON RECURSOS PROVENIENTES DEL FONDO NACIONAL DE INVERSIÓN PÚBLICA Y DESARROLLO (FONACIDE)

En cuanto al nivel de ejecución de los recursos provenientes del Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE), según Ley N° 4.758/12, Art. 3° inciso d), para la capitalización de la Agencia Financiera de Desarrollo, se ha desembolsado 97,1% de los fondos disponibles (desde el inicio de las trasferencias - año 2013). Del total desembolsado en el presente periodo fiscal, el 8% proviene de recursos del FONACIDE. De lo desembolsado desde la implementación del mismo, el 91,9% fue destinado al sector inmobiliario a través de los productos financieros: “MI CASA, MI 1RA. CASA y PRIMERA VIVIENDA”.

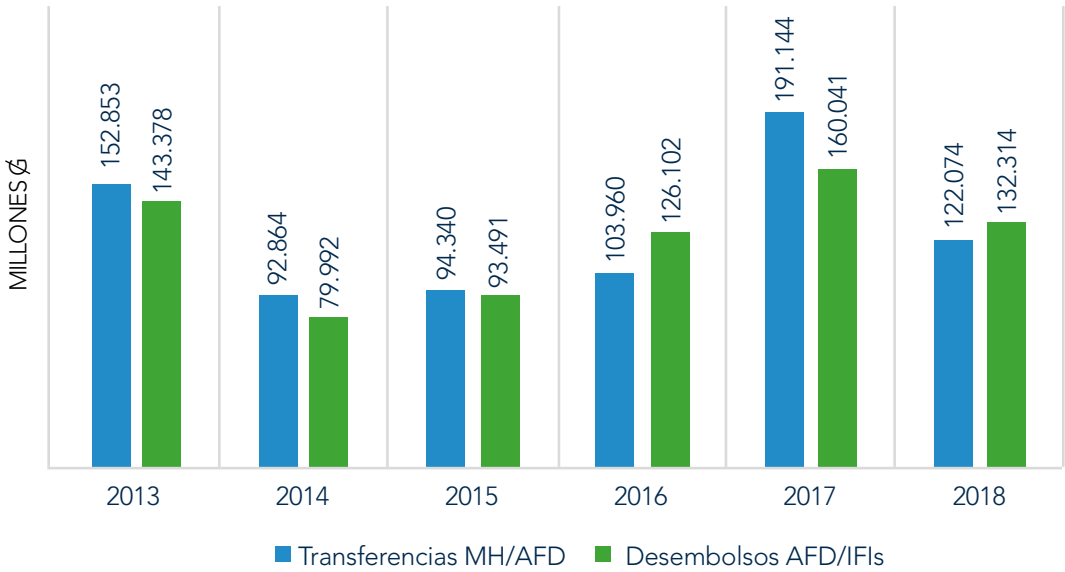
| Años | Transferencias MH/AFD |                 | Desembolsos AFD/IFIs |                 | Saldo ₡        | Ejecución Acumulado |
|------|-----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|----------------|---------------------|
|      | Anual                 | Acumulado       | Anual                | Acumulado       |                |                     |
| 2013 | 152.852.847.216       | 152.852.847.216 | 143.377.502.042      | 143.377.502.042 | 9.475.345.174  | 93,80%              |
| 2014 | 92.864.379.900        | 245.717.227.116 | 79.991.564.998       | 223.369.067.040 | 22.348.160.076 | 90,90%              |
| 2015 | 94.339.654.601        | 340.056.881.717 | 93.490.932.252       | 316.859.999.292 | 23.196.882.425 | 93,18%              |
| 2016 | 103.960.079.078       | 444.016.960.795 | 126.101.795.808      | 442.961.795.100 | 1.055.165.695  | 99,76%              |
| 2017 | 191.144.142.628       | 635.161.103.423 | 160.040.825.902      | 603.002.621.002 | 32.158.482.421 | 94,94%              |
| 2018 | 122.073.531.199       | 757.234.634.622 | 132.313.603.795      | 735.316.224.797 | 21.918.409.825 | 97,11%              |

CANTIDAD DE SOLICITUDES DE CRÉDITOS Y DESEMBOLSOS - AÑOS 2017 AL 2018

| Mes          | N° de Solicitudes |              |             | N° de Desembolsos |              |              |
|--------------|-------------------|--------------|-------------|-------------------|--------------|--------------|
|              | 2017              | 2018         | Var.%       | 2017              | 2018         | Var.%        |
| ENERO        | 174               | 185          | 6,3%        | 99                | 113          | 14,1%        |
| FEBRERO      | 176               | 156          | -11,34%     | 95                | 113          | 18,9%        |
| MARZO        | 152               | 217          | 42,8%       | 109               | 135          | 23,9%        |
| ABRIL        | 177               | 189          | 6,8%        | 101               | 116          | 14,9%        |
| MAYO         | 181               | 164          | -9,4%       | 114               | 118          | 3,5%         |
| JUNIO        | 167               | 163          | -2,4%       | 122               | 131          | 7,4%         |
| JULIO        | 182               | 213          | 17,0%       | 177               | 125          | 6,8%         |
| AGOSTO       | 215               | 214          | -0,5%       | 149               | 188          | 26,2%        |
| SETIEMBRE    | 168               | 126          | -25,0%      | 122               | 96           | -21,3%       |
| OCTUBRE      | 139               | 194          | 39,6%       | 104               | 156          | 50,0%        |
| NOVIEMBRE    | 232               | 170          | -26,7%      | 147               | 136          | -7,5%        |
| DICIEMBRE    | 244               | 313          | 28,3%       | 164               | 185          | 12,8%        |
| <b>Total</b> | <b>2.207</b>      | <b>2.304</b> | <b>4,4%</b> | <b>1.443</b>      | <b>1.612</b> | <b>11,7%</b> |

Fuente: Elaboración propia con datos del Área de Cartera de Préstamos.

INGRESOS Y DESEMBOLSOS DE RECURSOS DEL FONACIDE POR EJERCICIO

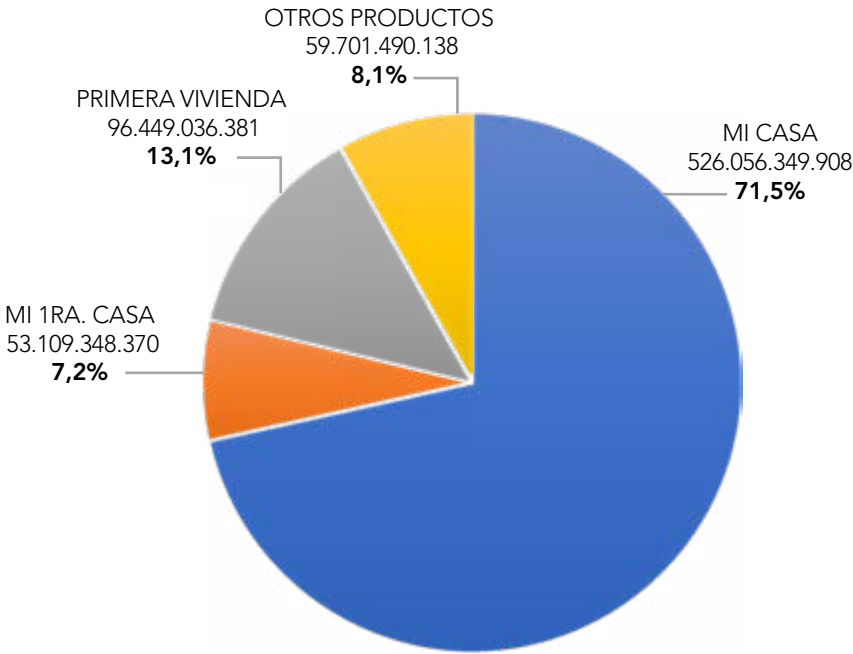




DESEMBOLSOS POR AÑO Y PRODUCTOS CON RECURSOS DEL FONACIDE

| Producto         | 2013            | 2014           | 2015           | 2016            | 2017            | 2018            | Total           |
|------------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                  | Capital en ₡    | Capital en ₡   | Capital en ₡   | Capital en ₡    | Capital en ₡    | Capital en ₡    | Capital en ₡    |
| MI CASA          | 88.323.008.484  | 50.976.690.326 | 71.537.588.119 | 89.471.010.974  | 132.347.292.715 | 93.400.759.290  | 526.056.349.908 |
| MI 1RA. CASA     | 15.723.526.584  | 8.644.351.508  | 11.213.915.053 | 10.571.585.481  | 6.837.052.516   | 118.917.228     | 53.109.348.370  |
| PROCOOP          | 23.336.817.767  | 15.816.765.180 | -              | -               | -               | -               | 39.153.582.947  |
| PRIMERA VIVIENDA | -               | -              | 10.739.429.080 | 26.059.199.353  | 20.856.480.671  | 38.793.927.277  | 96.449.036.381  |
| PROCRECER        | 6.820.000.000   | -              | -              | -               | -               | -               | 6.820.000.000   |
| PROCAMPO         | 4.950.000.000   | -              | -              | -               | -               | -               | 4.950.000.000   |
| MICREDITO        | 2.367.777.809   | 801.201.030    | -              | -               | -               | -               | 3.168.978.839   |
| PROPYMES         | 1.478.982.340   | 1.629.762.155  | -              | -               | -               | -               | 3.108.744.495   |
| PROINFRA         | -               | 1.950.000.000  | -              | -               | -               | -               | 1.950.000.000   |
| PROEDUC          | 377.389.058     | 172.794.799    | -              | -               | -               | -               | 550.183.857     |
| Total ₡          | 143.377.502.042 | 79.991.564.998 | 93.490.932.252 | 126.101.795.808 | 160.040.825.902 | 132.313.603.795 | 735.316.224.797 |

PRODUCTOS DESEMBOLSADOS CON RECURSOS DEL FONACIDE PERIODO 2013 - 2018



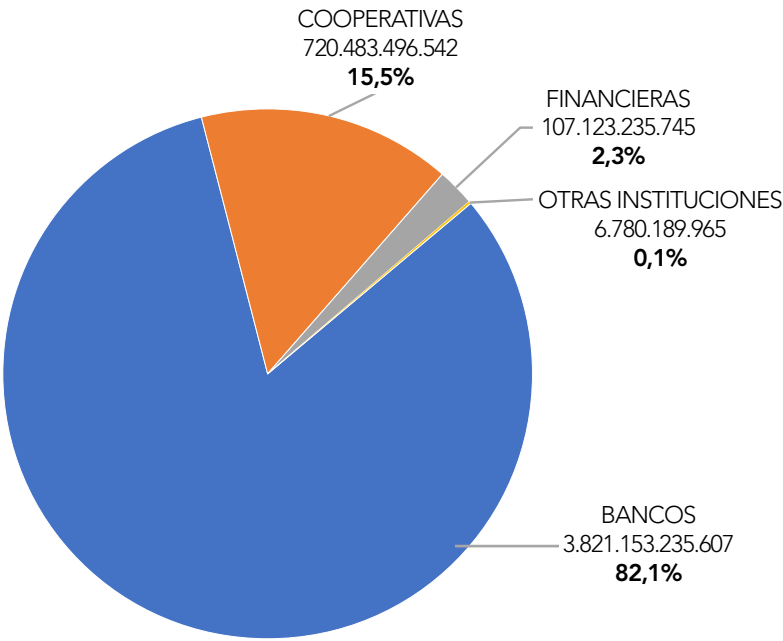
CARTERA DE PRÉSTAMOS

La cartera de préstamos de la AFD se ha incrementado en 28,1%, respecto al mismo mes del año anterior. Al analizar la distribución por tipo de IFI, se observa que el sector de los bancos concentra 82,1% de la cartera, la que a su vez se ha incrementado en 34,8% respecto al mismo mes del año anterior.

| Tipo de IFIs        | dic-17 ₡          | %      | dic-18 ₡          | %      | Var.%  |
|---------------------|-------------------|--------|-------------------|--------|--------|
| BANCOS              | 2.835.732.892.454 | 78,0%  | 3.821.153.235.607 | 82,1%  | 34,8%  |
| COOPERATIVAS        | 697.533.046.062   | 19,2%  | 720.483.496.542   | 15,5%  | 3,3%   |
| FINANCIERAS         | 88.982.849.900    | 2,4%   | 107.123.235.745   | 2,3%   | 20,4%  |
| OTRAS INSTITUCIONES | 11.727.172.194    | 0,3%   | 6.780.189.965     | 0,1%   | -42,2% |
| Total               | 3.633.975.960.610 | 100,0% | 4.655.540.157.859 | 100,0% | 28,1%  |

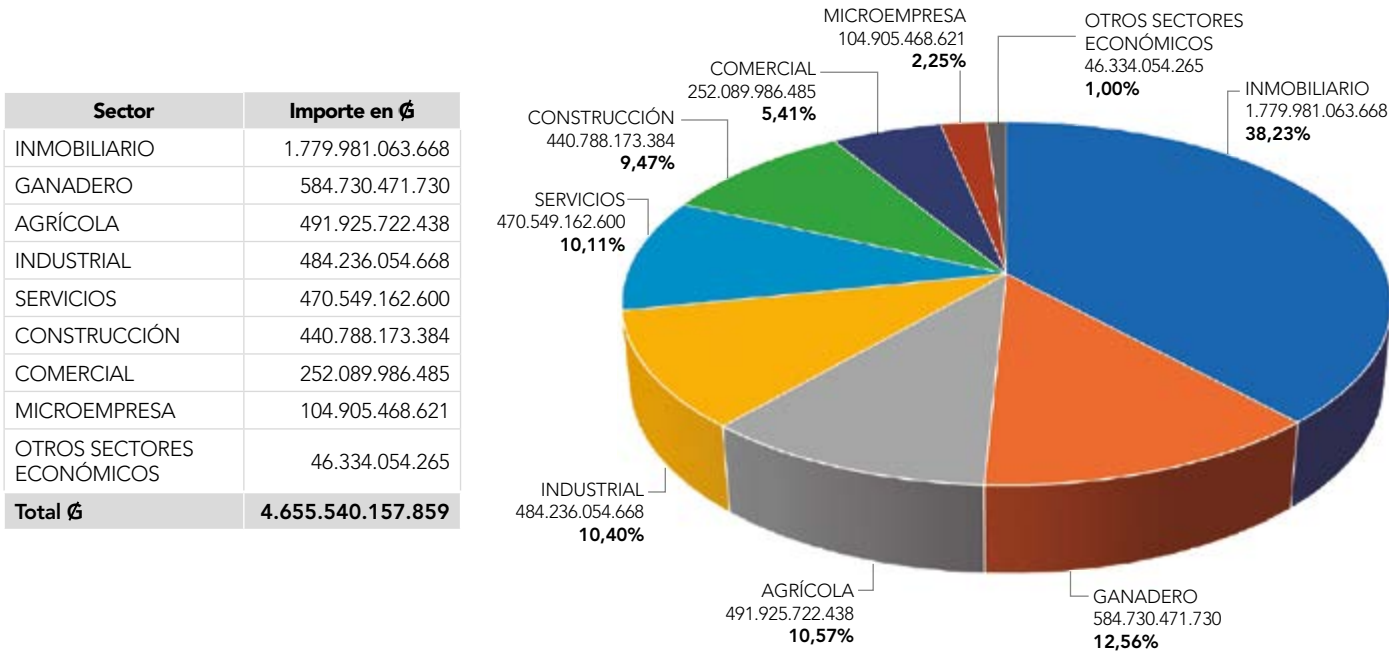
Fuente: Balance General elaborado por el Departamento de Contabilidad de la GADHT al 31 de diciembre de 2018.

COMPOSICIÓN DE CARTERA DE PRÉSTAMOS POR TIPO DE IFIs

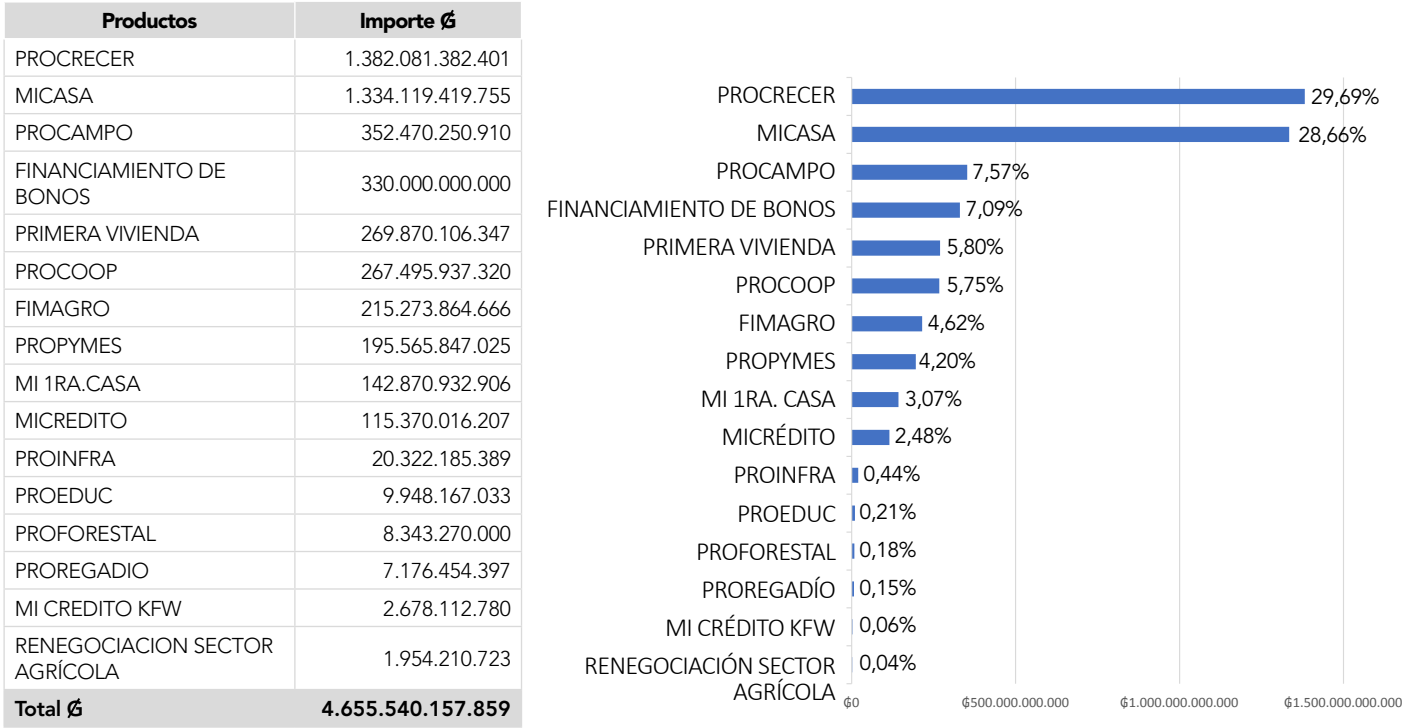




CARTERA POR SECTOR PRODUCTIVO



DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR PRODUCTO



PRINCIPALES INDICADORES

Tomando como fuente el Balance General (BG) y la Ejecución Presupuestaria, se construyen los siguientes indicadores:

- ROE, el cual mide el rendimiento de la inversión total de la institución y se posiciona en 3,37%.
- ROA, el cual mide el rendimiento del capital invertido más reservas en la empresa y se posiciona en 0,87%.
- Incidencia del Costo de los Servicios Personales sobre la Cartera de Créditos (Cartera Vigente). Al cierre del mes de diciembre este indicador es de 0,31%.
- Índice de eficiencia (SP/PN). Al cierre del mes de diciembre este indicador es de 1,01%.

Con relación a la evolución del Capital Integrado, la misma se posiciona en ¢ 1.137 mil millones, 23,2% superior al mismo mes del año anterior. Las utilidades registran ¢ 47.456 mil millones, 36% superior al mismo mes del año anterior. El índice de eficiencia operativa, medida a través de la relación Costos Operativos/Utilidades Brutas, se posiciona en 35,06% al cierre del mes de diciembre.

| Variable                     | dic-17            | dic-18            | Var.% |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------|
| Resultado del Ejercicio (RE) | 34.900.277.121    | 47.456.945.121    | 36,0% |
| Patrimonio Neto (PN)         | 1.238.822.514.741 | 1.408.736.486.657 | 13,7% |
| ROE=(RE)/(PN)                | 2,82%             | 3,37%             |       |
|                              |                   |                   |       |
| Resultado del Ejercicio (RE) | 34.900.277.121    | 47.456.945.121    | 36,0% |
| Activos (A)                  | 4.307.596.674.193 | 5.464.951.823.292 | 26,9% |
| ROA=(RE)/(A)                 | 0,81%             | 0,87%             |       |
|                              |                   |                   |       |
| Servicios Personales (SP)    | 13.114.538.999    | 14.285.468.014    | 8,9%  |
| Cartera Vigente (CV)         | 3.633.975.960.610 | 4.655.540.157.859 | 28,1% |
| Índice=(SP)/(CV)             | 0,36%             | 0,31%             |       |
|                              |                   |                   |       |
| Servicios Personales (SP)    | 13.114.538.999    | 14.285.468.014    | 8,9%  |
| Patrimonio Neto (PN)         | 1.238.822.514.741 | 1.408.736.486.657 | 13,7% |
| Indice=(SP)/(PN)             | 1,06%             | 1,01%             |       |
|                              |                   |                   |       |
| Servicios Personales (SP)    | 13.114.538.999    | 14.285.468.014    | 8,9%  |
| Resultado del Ejercicio (RE) | 34.900.277.121    | 47.456.945.121    | 36,0% |
| Indice=(SP)/(RE)             | 37,58%            | 30,10%            |       |

\*Fuente: Elaboración propia con datos del Departamento de Contabilidad y del Área de Presupuesto.

# Firma de Convenios

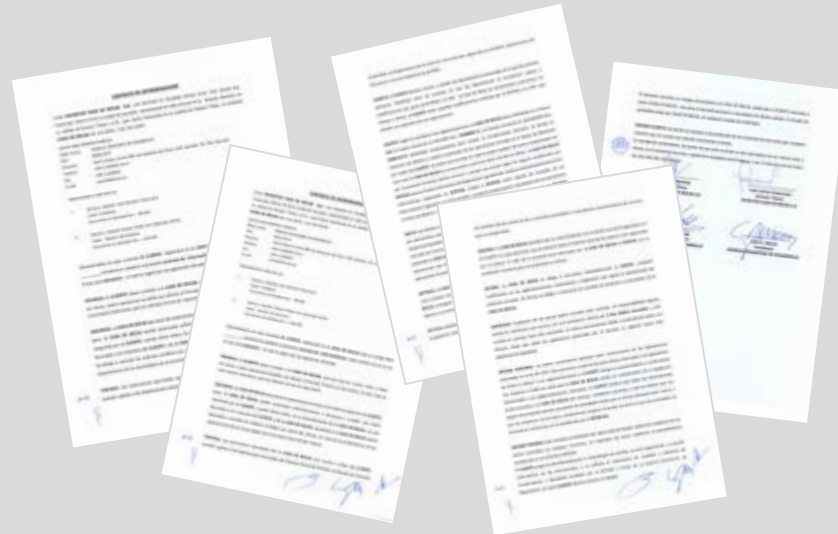


# ACUERDOS Y CONVENIOS SUSCRITOS AÑO 2018

## • “CONTRATO DE INTERMEDIACIÓN CON LA FIRMA INVESTOPER CASA DE BOLSA S.A.”:

Suscripto entre la firma Investoper Casa de Bolsa S.A. y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 12 de enero de 2018.

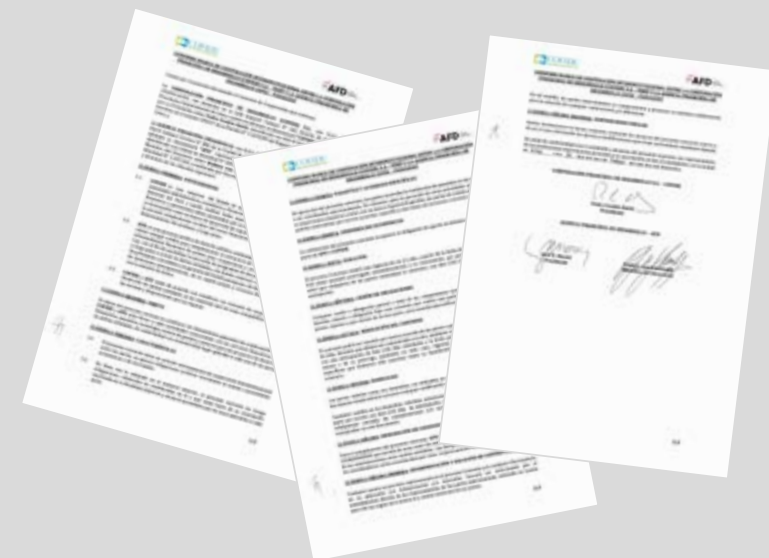
Es un contrato de intermediación, para que Investoper Casa de Bolsa, por cuenta, orden y riesgo de la AFD, realice operaciones bursátiles que afecten el mercado primario y/o secundario, de toda clase de instrumentos financieros, para las distintas formas de negociación.



## • “CONVENIO MARCO DE COOPERACIÓN INTERINSTITUCIONAL ENTRE LA CORPORACIÓN FINANCIERA DE DESARROLLO (COFIDE) S.A. – PERÚ Y LA AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD) – PARAGUAY”:

Suscripto entre la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE) y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 31 de mayo de 2018.

Este Convenio tiene por objeto establecer los lineamientos generales de colaboración entre COFIDE y AFD, para llevar a cabo actividades relacionadas con los servicios financieros y no financieros, pasantías, tecnología, control de gestión y asesoría para los proyectos de desarrollo de ambas entidades, de conformidad a la normatividad legal aplicable a cada una de las partes.



## • “ACUERDO CON LA FIRMA MOODY’S INVESTORS SERVICE”:

Suscripto entre la firma Moody’s Investors Service y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 13 de julio de 2018.

El referido Acuerdo ha tenido por objeto hacer pública la calificación de riesgos obtenida por la AFD y los informes de rating respectivos, en el marco de los servicios de calificación de riesgos prestados por la firma Moody’s Investors Service.



## • “CONVENIO MARCO DE COOPERACIÓN RECÍPROCA ENTRE LA AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO Y LA FACULTAD POLITÉCNICA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE ASUNCIÓN”:

Suscripto entre la Facultad Politécnica de la Universidad Nacional de Asunción y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 21 de agosto de 2018.

Dicho Convenio tiene por objeto facilitar la cooperación, el desarrollo científico y tecnológico, la formación y la capacitación de los recursos humanos, el asesoramiento así como el diseño e implementación de servicios y proyectos conjuntos en los ámbitos del desarrollo y fortalecimiento institucional de la AFD y de la FP-UNA.



## • “ACUERDO ESPECÍFICO ENTRE LA COMPAÑÍA PARAGUAYA DE COMUNICACIONES SOCIEDAD ANÓNIMA (COPACO S.A.) Y LA AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD), PARA LA “PROVISIÓN DE SERVICIOS DE COMUNICACIÓN DE DATOS”:

Suscripto entre la Compañía Paraguaya de Comunicaciones Sociedad Anónima (COPACO S.A.) y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 01 de octubre de 2018.

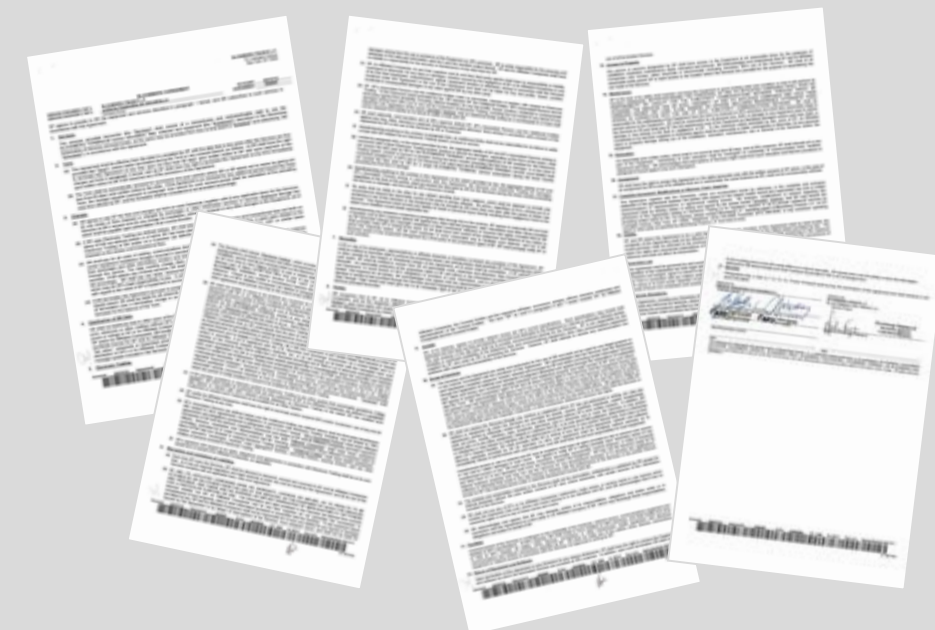
Este Acuerdo Específico tiene por objeto dar continuidad a los servicios de comunicación de datos proveídos por COPACO S.A. a la AFD con el propósito de permitir que esta última cuente con canales de comunicación de datos de respaldo para sus operaciones, garantizando de esta manera la continuidad operativa y la calidad del servicio que brinda la AFD.



## • “ACUERDO CON LA FIRMA BLOOMBERG FINANCE L.P.”:

Suscripto entre la firma Bloomberg Finance L.P. y la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), en fecha 13 de diciembre de 2018.

Este contrato tiene por objeto la prestación del servicio de información “Bloomberg Professional” para la AFD.



# Planificación Estratégica 2017 -2020



COMO RESULTADO DEL PROCESO DE PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA SURGE:



# Estados Financieros



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

| Activo                                                              | Nota  | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|---------------------------------------------------------------------|-------|-------------------|-------------------|
| DISPONIBLE                                                          |       | 766.562.876.888   | 634.812.901.386   |
| Banco Central del Paraguay                                          | c.2.1 | 759.398.058.007   | 630.530.057.536   |
| Otras Instituciones Financieras                                     | c.2.2 | 7.164.818.881     | 4.282.843.850     |
|                                                                     |       |                   |                   |
| CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO | c.4.1 | 4.685.667.126.223 | 3.658.342.177.098 |
| Otras Instituciones Financieras                                     |       | 4.655.540.157.860 | 3.633.975.960.612 |
| - Bancos y Financieras                                              |       | 3.928.276.471.353 | 2.924.715.742.358 |
| - Cooperativas                                                      |       | 720.483.496.542   | 697.533.046.061   |
| - Otras Instituciones Financieras                                   |       | 6.780.189.965     | 11.727.172.193    |
| Deudores Por Productos Financieros devengados                       |       | 30.126.968.363    | 24.366.216.486    |
|                                                                     |       |                   |                   |
| CRÉDITOS DIVERSOS                                                   | c.6   | 263.195.369       | 2.329.517.560     |
|                                                                     |       |                   |                   |
| BIENES DE USO                                                       | c.8   | 9.504.520.638     | 9.553.275.305     |
|                                                                     |       |                   |                   |
| INTANGIBLES                                                         | c.9   | 2.954.104.174     | 2.558.802.844     |
|                                                                     |       |                   |                   |
| TOTAL ACTIVO                                                        |       | 5.464.951.823.292 | 4.307.596.674.193 |

| CUENTAS DE CONTINGENCIA Y DE ORDEN | Nota | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| Total de Cuentas de Contingencias  | e    | 4.982.167.755.056 | 4.089.998.560.823 |
| Total Cuentas de Orden             | e    | 7.540.315.668.712 | 5.818.079.459.153 |

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

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

| Pasivo                                                            | Nota   | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|-------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO    |        | 1.610.187.915.333 | 1.033.459.965.004 |
| Obligaciones financieras                                          | c.14   | 955.594.674.968   | 843.830.264.049   |
| Bonos Emitidos y en Circulac. - No Reajust. - Bonos AFD           | c.15   | 640.000.000.000   | 180.000.000.000   |
| Acreedores por cargos financieros devengados                      |        | 14.593.240.365    | 9.629.700.955     |
|                                                                   |        |                   |                   |
| OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO |        | 2.425.677.667.374 | 2.020.430.775.646 |
| Obligaciones o Debentures y Bonos Emitidos en Circulación         | c.15   | 2.401.907.372.800 | 2.001.900.759.800 |
| Acreedores por cargos financieros devengados                      |        | 23.770.294.574    | 18.530.015.846    |
|                                                                   |        |                   |                   |
| OBLIGACIONES DIVERSAS                                             |        | 4.313.595.480     | 1.884.849.002     |
|                                                                   |        |                   |                   |
| PREVISIONES                                                       | c.7    | 16.036.158.448    | 12.998.569.800    |
|                                                                   |        |                   |                   |
| TOTAL PASIVO                                                      |        | 4.056.215.336.635 | 3.068.774.159.452 |
|                                                                   |        |                   |                   |
| PATRIMONIO NETO                                                   |        |                   |                   |
| Capital integrado                                                 | b.6    | 1.137.072.051.547 | 1.014.998.520.348 |
| Reserva de revalúo                                                |        | 3.156.257.481     | 2.772.761.885     |
| Reserva Legal                                                     | c.10.3 | 49.177.190.405    | 41.346.708.918    |
| Reserva para cobertura de riesgos                                 |        | 171.874.042.103   | 144.835.162.156   |
| Resultado del ejercicio                                           |        | 47.456.945.121    | 34.869.361.434    |
| - Para Reserva Legal                                              |        | 10.628.200.821    | 7.830.481.487     |
| - Neto para Reserva de Cobertura de Riesgos                       |        | 36.828.744.300    | 27.038.879.947    |
| TOTAL DEL PATRIMONIO NETO                                         |        | 1.408.736.486.657 | 1.238.822.514.741 |
|                                                                   |        |                   |                   |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO                                    |        | 5.464.951.823.292 | 4.307.596.674.193 |

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

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO  
 EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

| ESTADO DE RESULTADOS                                                                 | NOTAS      | 31/12/2018               | 31/12/2017               |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>                                                         |            | <b>272.410.487.349</b>   | <b>215.826.903.579</b>   |
| Créditos Vigentes - Sector Financiero                                                |            | 270.054.625.004          | 215.826.903.579          |
| Ganancias por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera - Neto | d.2        | 2.306.921.407            |                          |
| Renta de Valores Privados                                                            |            | 48.940.938               |                          |
| <b>PÉRDIDAS FINANCIERAS</b>                                                          |            | <b>(191.209.806.602)</b> | <b>(154.279.266.662)</b> |
| Obligaciones - Sector Financiero                                                     |            | (52.610.781.818)         | (33.075.268.677)         |
| Pérdidas por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera - Neto  | d.2        |                          | (2.406.261.919)          |
| Obligaciones - Sector No Financiero                                                  |            | (138.319.024.784)        | (118.487.306.523)        |
| Otras Perdidas Financieras                                                           |            | (280.000.000)            | (310.429.543)            |
| <b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>                                     |            | <b>81.200.680.747</b>    | <b>61.547.636.917</b>    |
| <b>PREVISIONES</b>                                                                   | <b>c.7</b> | <b>(3.037.588.648)</b>   | <b>(2.814.567.156)</b>   |
| <b>RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES</b>                                   |            | <b>78.163.092.099</b>    | <b>58.733.069.761</b>    |
| <b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>                                                    |            | <b>4.113.997.348</b>     | <b>3.257.937.648</b>     |
| Fideicomiso                                                                          | d.4        | 4.113.997.348            | 3.257.937.648            |
| <b>OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS</b>                                                     |            | <b>(27.663.568.105)</b>  | <b>(23.679.821.576)</b>  |
| Retribución al personal y cargas sociales                                            |            | (17.168.698.491)         | (14.975.983.777)         |
| Gastos generales                                                                     |            | (9.191.590.311)          | (7.654.039.532)          |
| Depreciaciones y amortizaciones                                                      | c.8, c.9   | (1.303.279.303)          | (1.049.798.267)          |
| <b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>                                                      |            | <b>54.613.521.342</b>    | <b>38.311.185.833</b>    |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>                                                    |            | <b>123.289.869</b>       | <b>810.305.915</b>       |
| <b>AJUSTES DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>                                |            | <b>(1.595.807.104)</b>   | <b>-</b>                 |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>                         |            | <b>53.141.004.107</b>    | <b>39.121.491.748</b>    |
| <b>IMPUESTO A LA RENTA</b>                                                           | <b>d.3</b> | <b>(5.684.058.986)</b>   | <b>(4.252.130.314)</b>   |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUÉS DEL IMPUESTO A LA RENTA</b>                        |            | <b>47.456.945.121</b>    | <b>34.869.361.434</b>    |

Las notas A a F y el anexo 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 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

| Concepto                                           | Capital Integrado | Reserva de revalúo | Reserva legal  | Reserva de co-<br>bertura de riesgo | Utilidad del ejercicio | Total             |
|----------------------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------|
| Saldos al 31 de Diciembre de 2016                  | 823.854.377.720   | 2.283.650.357      | 33.041.236.299 | 115.998.485.856                     | 37.142.148.919         | 1.012.319.899.151 |
| Capitalización de aportes (a)                      | 191.144.142.628   | -                  | -              | -                                   | -                      | 191.144.142.628   |
| Incremento neto de la reserva de revalúo           | -                 | 489.111.528        | -              | -                                   | -                      | 489.111.528       |
| Constitución de reserva legal                      | -                 | -                  | 8.305.472.619  | -                                   | (8.305.472.619)        | 0                 |
| Constitución de la reserva de cobertura de riesgos | -                 | -                  | -              | 28.836.676.300                      | (28.836.676.300)       | 0                 |
| Resultado del ejercicio                            | -                 | -                  | -              | -                                   | 34.869.361.434         | 34.869.361.434    |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2017                  | 1.014.998.520.348 | 2.772.761.885      | 41.346.708.918 | 144.835.162.156                     | 34.869.361.434         | 1.238.822.514.741 |
| Capitalización de aportes (a)                      | 122.073.531.199   | -                  | -              | -                                   | -                      | 122.073.531.199   |
| Incremento neto de la reserva de revalúo           | -                 | 383.495.596        | -              | -                                   | -                      | 383.495.596       |
| Constitución de reserva legal                      | -                 | -                  | 7.830.481.487  | -                                   | (7.830.481.487)        | 0                 |
| Constitución de la reserva de cobertura de riesgos | -                 | -                  | -              | 27.038.879.947                      | (27.038.879.947)       | 0                 |
| Ganancia del ejercicio                             | -                 | -                  | -              | -                                   | 47.456.945.121         | 47.456.945.121    |
| Saldos al 31 de Diciembre de 2018                  | 1.137.072.051.547 | 3.156.257.481      | 49.177.190.405 | 171.874.042.103                     | 47.456.945.121         | 1.408.736.486.657 |

(a) Aporte del 7% de los recursos de Fonacide para capitalización de la Agencia Financiera de Desarrollo según el Art. Nro. 3 de la Ley Nro. 4758 que crea el Fonacide (Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo).

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



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

|                                                                              | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN                            |                   |                   |
| GANANCIA DEL EJERCICIO                                                       | 47.456.945.121    | 34.869.361.434    |
| MÁS EGRESOS E INGRESOS QUE NO IMPLICAN MOVIMIENTO DE FONDOS:                 | 48.445.922.315    | 38.658.378.401    |
| Constitución de provisiones                                                  | 3.063.242.567     | 2.820.900.643     |
| Depreciación del ejercicio                                                   | 611.878.653       | 554.128.161       |
| Amortización de cargos diferidos del ejercicio                               | 691.400.650       | 495.670.106       |
| Provisión del impuesto a la renta                                            | 5.684.058.986     | 4.252.130.314     |
| Cargos financieros devengados no pagados - préstamos                         | 7.317.401.975     | 6.460.651.143     |
| Cargos financieros devengados no pagados - bonos                             | 31.046.132.964    | 21.668.636.115    |
| Efecto de la valuación de cuentas en moneda extranjera - Ganancia            | -                 | 2.406.261.919     |
| Valor residual de bienes de uso dados de baja                                | 31.806.520        | -                 |
|                                                                              |                   |                   |
| MENOS EGRESOS E INGRESOS QUE NO IMPLICAN MO- VIMIENTO DE FONDOS:             | (32.459.543.689)  | (25.559.300.425)  |
| Otros ingresos que no representan flujo de fondos                            | -                 | (1.186.750.450)   |
| Desafectación de provisiones                                                 | (25.653.919)      | (6.333.487)       |
| Efecto de la valuación de cuentas en moneda extranjera - Pérdida             | (2.306.921.406)   | -                 |
| Ingresos devengados créditos vigentes - sector financiero                    | (30.126.968.364)  | (24.366.216.488)  |
|                                                                              |                   |                   |
| VARIACION NETA DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS                                 | (946.557.174.401) | (691.722.467.558) |
| Disminución neta de préstamos                                                | (945.377.555.776) | (686.933.744.067) |
| Disminución / (aumento) neto de créditos diversos                            | 1.746.775.102     | 1.082.874.558     |
| Disminución neta de obligaciones diversas                                    | 1.029.979.357     | (1.406.319.535)   |
| Impuesto a la renta pagado                                                   | (3.956.373.084)   | (4.465.278.514)   |
|                                                                              |                   |                   |
| EFFECTIVO NETO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS                                 | (883.113.850.654) | (643.754.028.148) |
|                                                                              |                   |                   |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                            | (1.298.136.890)   | (3.452.003.651)   |
| Adquisiciones de bienes de uso                                               | (298.467.037)     | (3.452.003.651)   |
| Aumento de intangibles                                                       | (999.669.853)     | -                 |
|                                                                              |                   |                   |
| FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO                       | 1.010.051.922.715 | 402.198.459.966   |
| Aumento (Disminución) neta de préstamos del exterior                         | 49.767.282.193    | (32.935.099.485)  |
| Aumento neto de deuda por colocación de bonos AFD                            | 838.211.109.323   | 243.989.416.823   |
| Aumento de capital                                                           | 122.073.531.199   | 191.144.142.628   |
|                                                                              |                   |                   |
| EFFECTO NETO POR VALUACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVA- LENTES EN MONEDA EXTRANJERA | 6.110.040.331     | (3.026.443.780)   |
|                                                                              |                   |                   |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES                          | 131.749.975.502   | (248.034.015.613) |
| Efectivo y equivalentes al Inicio del ejercicio                              | 634.812.901.386   | 882.846.916.999   |
| Efectivo y equivalentes al Cierre del ejercicio                              | 766.562.876.888   | 634.812.901.386   |

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior (Expresado en Guaraníes)

A. CONSIDERACIÓN POR EL ÓRGANO COMPETENTE

La Agencia Financiera de Desarrollo (en adelante, mencionada indistintamente como “AFD” 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.1), no realiza Asamblea de Accionistas, razón por la cual los Estados Financieros son considerados y aprobados por el Directorio de la Entidad, órgano competente conforme a la Ley N° 2.640/05 “Que crea la Agencia Financiera de Desarrollo” y su modificatoria, la Ley N° 3.330/07 “Que Modifica los artículos 1°, 3°, 5°, 6° y 14° de la Ley N° 2.640/05”.

B. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1 Naturaleza jurídica

La AFD es una persona jurídica de derecho público, autónoma y autárquica creada por la Ley 2640/05, con las consideraciones introducidas por la Ley N° 3.330/07 “Que Modifica los artículos 1°, 3°, 5°, 6° y 14° de la Ley N° 2.640/05”.

Su misión principal, como banca pública de segundo piso, es impulsar 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, a través de Bancos, Financieras y Cooperativas que son consideradas instituciones financieras intermediarias (IFIs).

La referida Ley establece que estará sometida a la supervisión de la Superintendencia de Bancos y no le será aplicable el artículo 54 “Criterios para ponderación de activos por riesgo de la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito” ni la Resolución N° 8 del 27/11/03 del BCP y sus reglamentaciones; consecuentemente, no le es aplicable la Resolución N° 1 del 28/09/2007 del BCP, la que actualmente está en vigencia para la clasificación de activos, riesgos crediticios, provisiones y devengamiento de intereses para las entidades financieras.

b.2 Base de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay y con las disposiciones de la Ley N° 2.640/05 de Creación de la AFD, y sus modificaciones posteriores; y en los aspectos no regulados por éstas, con las normas de información financiera vigentes en Paraguay.

Los estados financieros se expresan en guaraníes y se han preparado sobre la base de costo histórico, excepto para el caso de los bienes de uso que se exponen a sus valores actualizados, según se explica en la nota c.8 y por el tratamiento asignado a los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, según se explica en la nota c.1, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Entidad, en los resultados de sus operaciones ni en los flujos de efectivo.

Según el Índice de Precios del Consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 fue de 3,2% y 4,5% respectivamente.

La preparación de estos estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad realicen 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 Entidad 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 provisiones para cubrir eventuales contingencias.

b.3 Información comparativa y de exposición de cuentas

Los presentes estados financieros contemplan ciertas modificaciones en la exposición de las cuentas específicamente en los Estados de Resultados, las Cuentas de Orden y Cuentas de Contingencias, en comparación con los reportes remitidos al Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2018, sin que ello modifique el importe total del patrimonio neto, el total de activos, el total de pasivos, ni la utilidad del ejercicio después del impuesto a la renta a dicha fecha de corte.

Sobre las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2017 se ha aplicado el mismo criterio en la exposición de las cuentas exclusivamente para que sean comparables con las cifras del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2018.

b.4 Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.5 Participación en otras sociedades

La Entidad no posee participación en otras sociedades.

b.6 Composición del capital

**a) Capital Autorizado:** El capital autorizado original asciende a **₡ 250.000 millones**, según lo establecido en el Artículo 4° de la Ley N° 2.640/05, y se mantiene a valores constantes. Anualmente, al cierre de cada ejercicio financiero, es actualizado en función al Índice General de Precios al Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. La actualización anual se computó desde la promulgación de la referida Ley, según lo establecido en su Decreto reglamentario N° 7.395/06.

Los montos de los ajustes por actualización al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 ascendieron a **₡ 245.664.559.485** y **₡ 230.295.115.780**, respectivamente.

**b) Capital Integrado:** el referido artículo 4° de la Ley estableció que “el capital integrado de la AFD podrá 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 por esta Ley”.

En concepto de integración inicial de capital, el Estado Paraguay aportó a la AFD 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).

Desde el ejercicio 2013, la AFD ha venido recibiendo Aportes de Capital del Ministerio de Hacienda en el marco de la Ley N° 4.758/2012, “Que Crea el Fondo Nacional de Inversión Pública y Desarrollo (FONACIDE) y el Fondo para la Excelencia de la Educación y la Investigación”, la que en su Artículo 3° inciso d) establece “que el 7% (siete por ciento) de los recursos del FONACIDE se destinará a la capitalización de la AFD, pasará a integrar el patrimonio de la misma y su aplicación estará sujeta a las normas generales que rigen dicha entidad”. Las transferencias recibidas por la AFD de parte de la Dirección General del Tesoro Público del Ministerio de Hacienda en concepto de Aportes de Capitalización, ascendieron a **₡ 122.073.531.199** y **₡ 191.144.142.628** durante los años 2018 y 2017, respectivamente.

Del total de recursos FONACIDE presupuestados para el período 2018, al 31 de diciembre del corriente se encuentra pendiente de acreditación un total de **₡ 15.111.190.492**.

En atención a lo señalado en los ítems a) y b) precedentes, el Capital integrado de la Entidad se compone de la siguiente forma:

| Documento                                       | Concepto                                                                                                                                                                                | Moneda | 31/12/2018        | 31/12/2017        |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| 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 deducidos de capital e intereses menos provisiones 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 Provisiones por aplicación del Régimen Especial para Cooperativas No Calificadas                                                                                       | ₡      | 507.915.739       | 507.915.739       |
| Resolución N° 206, Acta N° 79 de fecha 27.09.07 | Regularización Desafectación de Provisiones por Cancelación Anticipada Cooperativa Oñondivepa                                                                                           | ₡      | 40.373.736        | 40.373.736        |
| Ley N° 4758/12                                  | Transferencia de FONACIDE, Fondo Nacional de Inversion Publica y Desarrollo y el Fondo para la Excelencia de la Educación y la investigación.                                           | ₡      | 757.234.634.622   | 635.161.103.423   |
| Total Capital Integrado de la AFD               |                                                                                                                                                                                         |        | 1.137.072.051.547 | 1.014.998.520.348 |

b.7 Nómina de la Dirección y el Personal Superior

|                                                            |                                |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| <b>Directorio</b>                                          |                                |
| Presidente :                                               | José Maciel                    |
| Directores Titulares :                                     |                                |
|                                                            | Edgar Alarcón                  |
|                                                            | Martín Salcedo                 |
|                                                            | Edgar Paredes                  |
|                                                            | Rodney Von Glasenapp           |
| Síndico de la CGR                                          | Marcos David Aquino (Interino) |
| <b>Plana Ejecutiva</b>                                     |                                |
| Gerente General:                                           | José Maciel                    |
| Gerente de Administración, Desarrollo Humano y Tecnología: | Fernando Ortiz                 |
| Gerente de Clientes y Mercados:                            | Félix Sánchez                  |
| Gerente de Riesgos:                                        | Ricardo Cardozo (Interino)     |
| Gerente de Planificación y Finanzas:                       | César Cardozo                  |
| Gerente de Fiducias:                                       | Héctor Cañete (Interino)       |
| Asesoría Legal:                                            | Analia Negri (Interina)        |

De conformidad al Artículo 31°, inciso b), del Decreto N° 7.395/06, “Deberes y Atribuciones del Presidente”, la representación legal y la Gerencia General de la AFD es ejercida por el Presidente de la Entidad.

La AFD cuenta con síndico designado por la Contraloría General de la República, de acuerdo con el artículo 12° “Control y Auditoria”, de la Ley N° 2.640/05.

C. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, las cotizaciones vigentes se detallan en el cuadro a continuación:

| Moneda | 31/12/18 | 31/12/17 | Comentario                                |
|--------|----------|----------|-------------------------------------------|
| USD    | 5.960,54 | 5.590,47 | Guaraníes por unidad de moneda extranjera |
| Euros  | 6.831,97 | 6.680,05 | Guaraníes por unidad de moneda extranjera |

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 ejercicio, son reconocidas en resultados.

A continuación, se resume la posición en Moneda Extranjera de la Entidad:

| Concepto                                   | al 31 de diciembre de 2018 |                          | al 31 de diciembre de 2017 |                          |
|--------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
|                                            | Importe arbitrado a USD    | Importe equivalente en ₡ | Importe arbitrado a USD    | Importe equivalente en ₡ |
| Activos totales en moneda extranjera       | 172.856.127                | 1.030.315.860.486        | 152.804.759                | 854.250.423.790          |
| Pasivos totales en moneda extranjera       | (161.867.911)              | (964.820.155.233)        | (152.442.068)              | (852.222.805.301)        |
| <b>Posición comprada moneda extranjera</b> | <b>10.988.217</b>          | <b>65.495.705.253</b>    | <b>362.691</b>             | <b>2.027.618.489</b>     |

c.2 Disponible

Este rubro es considerado por la Entidad como “efectivo y equivalentes de efectivo”. A continuación se detallan los principales componentes del Disponible.

c.2.1 En el Banco Central del Paraguay

La AFD deposita en el Banco Central del Paraguay los recursos en moneda nacional y extranjera que administra, según lo establecido en el Artículo 14° de la Ley N° 2.640/05. El detalle de las disponibilidades mantenidas en el mismo al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es como sigue:



| Cuenta                                        | Moneda | 31 de diciembre de 2018 |                                  | 31 de diciembre de 2017 |                                  |
|-----------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                                               |        | Importe MO              | Importe equivalente en Guaraníes | Importe MO              | Importe equivalente en Guaraníes |
| Cuenta N° 012 - Bonos                         | USD    | 8.934                   | 53.251.464                       | 8.934                   | 49.945.259                       |
| Cuenta N° 024 - Recursos                      | USD    | 6.528.523               | 38.913.520.338                   | 9.888.954               | 55.283.901.172                   |
| Cuenta N° 025 - Recursos Fdo.Rot.Ptmo.BID (*) | USD    | 2.413.713               | 14.387.035.090                   | 32.646                  | 182.507.658                      |
| Cuenta N° 028 - Recurso Ptmo.BID 3616 (*)     | USD    | 9.000.000               | 53.644.860.000                   | -                       | -                                |
| Total Dólares                                 |        | 17.951.170              | 106.998.666.892                  | 9.930.534               | 55.516.354.089                   |
| Cuenta N° 006 - Recursos                      | ₡      | -                       | 584.423.538.743                  | -                       | 516.728.530.108                  |
| Cuenta N° 014 - Bonos                         | ₡      | -                       | 46.057.442.547                   | -                       | 26.126.690.918                   |
| Cuenta N° 026 - Recurso Fonacide              | ₡      | -                       | 21.918.409.825                   | -                       | 32.158.482.421                   |
| Total Guaraníes                               |        |                         | 652.399.391.115                  |                         | 575.013.703.447                  |
| Total                                         |        |                         | 759.398.058.007                  |                         | 630.530.057.536                  |

(\*) Las limitaciones a la libre disponibilidad de los activos se encuentran descriptas en la nota c.10.1

c.2.2 En Otras Instituciones Financieras

Las disponibilidades mantenidas en otras instituciones financieras corresponden a fondos necesarios para cubrir los gastos operativos y a las cobranzas de créditos de la AFD.

El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

| Cuenta                                   | Moneda | 31 de diciembre de 2018 |                                  | 31 de diciembre de 2017 |                                  |
|------------------------------------------|--------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|----------------------------------|
|                                          |        | Importe MO              | Importe equivalente en Guaraníes | Importe MO              | Importe equivalente en Guaraníes |
| Banco Itaú - Cta. Ahorro N° 7.1.020861/1 | USD    | 622                     | 3.708.767                        | 22.974                  | 128.435.290                      |
| Total Dólares                            |        | 622                     | 3.708.767                        | 22.974                  | 128.435.290                      |
| Banco Itaú - Cta. Cte. N° 7.0.024564/4   | ₡      | -                       | 110.772.977                      | -                       | 65.866.658                       |
| Banco Itaú - Cta. Ahorro N° 7.2.027099/2 | ₡      | -                       | 7.050.337.137                    | -                       | 4.088.541.902                    |
| Total guaraníes                          |        | -                       | 7.161.110.114                    | -                       | 4.154.408.560                    |
| Total                                    |        |                         | 7.164.818.881                    |                         | 4.282.843.850                    |

c.3 Activos y Pasivos con cláusulas de reajuste

Los activos y pasivos con cláusulas de reajuste son los siguientes:

| Activo                    | Descripción de la Cláusula de Reajuste                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Créditos otorgados a IFIs | Tasa de interés variable en función a la metodología de fijación de tasas de interés de largo plazo establecida en la Resolución de Directorio de la AFD N° 12 del Acta N°006 de fecha 19 de enero de 2007, y según Resolución N° 11 del Acta N° 107 del 28 de diciembre de 2017 se aprobó las tasas vigentes para el período 2018. |
| Préstamos BID/MH          | Tasa de interés basada en Libor más el costo de fondeo del BID.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Préstamo KFW/MH           | Tasa Fija del 2%, salvo el caso en que las cuotas de amortización no estén disponibles en la cuenta del KFW en las fechas de su vencimiento, el KFW podrá elevar la tasa de interés de las sumas atrasadas al nivel de la tasa básica más un 3% anual.                                                                              |
| Bonos emitidos por la AFD | Tasa de interés fija más IPC anual, los valores varían según las respectivas resoluciones de adjudicación de Bonos.                                                                                                                                                                                                                 |

c.4 Cartera de Créditos

Como banca de segundo piso, la AFD está expuesta al riesgo de crédito de las Instituciones Financieras Intermediarias (IFIS) por los préstamos concedidos a éstas, las que a su vez asumen el riesgo de crédito de los sub prestatarios.

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 estableció mediante la Resolución del Directorio de la AFD N° 06 del Acta 54 de fecha 06 de julio de 2017 la metodología de calificación a las instituciones financieras intermediarias y los productos y proyectos presentados por ellas, siendo la misma la base para la asignación de las líneas de crédito y la aprobación o rechazo de las operaciones/proyectos.

A los efectos de que la Entidad pueda cumplir con sus objetivos, el Directorio decidió implementar una estrategia de riesgos, calificando a las IFIs con el propósito de permitir considerar “riesgos aceptables”. La calificación de las IFIs está basada en una política interna de evaluación del riesgo, y es otorgada en base a los parámetros establecidos en la política. La clasificación es conforme al siguiente detalle:

| Categoría | Calificación  | Garantías                                      | Productos                |
|-----------|---------------|------------------------------------------------|--------------------------|
| I         | “AAA” a “A”   | Sin garantía complementaria                    | Todo tipo de productos   |
| II        | “A-” a “BBB-” | 50% sin garantía y 50% garantía complementaria | Todo tipo de productos   |
| III       | “BB+” a “BB-” | 100% garantía complementaria                   | Productos estandarizados |

Las IFIs que obtengan una calificación menor a “BB-”, no podrán operar con la AFD, a menos que otorguen garantías a satisfacción de esta última.

Los productos ofrecidos por la AFD fueron creados para el financiamiento de:

|                                                                               |                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| PROCRECER:                                                                    | Proyectos de inversión                                                                                                                                                                                                        |
| PROCAMPO:                                                                     | Proyectos ganaderos                                                                                                                                                                                                           |
| MICASA:                                                                       | Viviendas                                                                                                                                                                                                                     |
| MI PRIMERA CASA:                                                              | Viviendas para ingreso global familiar de hasta 5 salarios mínimos.                                                                                                                                                           |
| PRIMERA VIVIENDA:                                                             | Viviendas para ingreso global familiar de 1 a 7 salarios mínimos                                                                                                                                                              |
| MICRÉDITO:                                                                    | Micro y pequeñas empresas                                                                                                                                                                                                     |
| MICRÉDITO KFW:                                                                | Micro y pequeñas empresas                                                                                                                                                                                                     |
| PROCOOP:                                                                      | Cooperativas de producción                                                                                                                                                                                                    |
| PROPYMES:                                                                     | Pequeñas y medianas empresas                                                                                                                                                                                                  |
| PROEDUC:                                                                      | Cursos de Postgrados, Maestrías y Doctorados                                                                                                                                                                                  |
| PROINFRA:                                                                     | Maquinarias para proyectos de infraestructura                                                                                                                                                                                 |
| PROREGADIO:                                                                   | Adquisición de sistemas de regadío                                                                                                                                                                                            |
| PROFORESTAL:                                                                  | Proyectos forestales de especies exóticas de rápido crecimiento o de especies nativas, con fines comerciales.                                                                                                                 |
| RENEGOCIACIÓN DE OPERACIONES CREDITICIAS DEL SECTOR AGRÍCOLA:                 | Renegociación de operaciones originadas por la adquisición de inversiones para el sector agrícola.                                                                                                                            |
| FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN A TRAVÉS DE LA ADQUISICIÓN DE BONOS: | Proyectos de gran envergadura, como por ejemplo obras de: construcción de puertos, viales, agua potable y saneamiento, generación, transmisión y distribución de energía, bajo concesión al sector privado o contrato de APP. |

La cartera de créditos ha sido valuada a su valor nominal e intereses devengados al final de cada ejercicio, así mismo la cartera ha sido clasificada de acuerdo con los estándares y productos señalados anteriormente, para lo cual:

- a) Los deudores se agruparon en los siguientes tipos de instituciones financieras intermediarias: bancos, financieras, cooperativas y otras instituciones financieras.
- b) Las operaciones o deudas de las instituciones financieras se segmentaron por moneda y por productos.

c.4.1. Créditos Vigentes

La cartera de créditos vigentes de la Entidad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estaba compuesta de la siguiente manera:

| Entidades                            | 31 de diciembre de 2018  |                       |                          | 31 de diciembre de 2017  |                       |                          |
|--------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                      | Saldo capital            | Saldo intereses       | Total créditos vigentes  | Saldo capital            | Saldo intereses       | Total créditos vigentes  |
| <b>BANCOS</b>                        | <b>3.821.153.235.609</b> | <b>21.930.243.340</b> | <b>3.843.083.478.948</b> | <b>2.835.732.892.457</b> | <b>15.310.438.999</b> | <b>2.851.043.331.456</b> |
| <b>FIMAGRO</b>                       | <b>215.273.864.666</b>   | <b>2.149.259.083</b>  | <b>217.423.123.749</b>   | <b>172.063.394.961</b>   | <b>1.874.697.695</b>  | <b>173.938.092.656</b>   |
| Moneda Nacional                      | 215.273.864.666          | 2.149.259.083         | 217.423.123.749          | 41.303.265               | 149.373               | 41.452.638               |
| Moneda Extranjera                    | 0                        | 0                     | 0                        | 172.022.091.696          | 1.874.548.322         | 173.896.640.018          |
| <b>MICASA</b>                        | <b>1.018.725.939.426</b> | <b>3.035.729.834</b>  | <b>1.021.761.669.260</b> | <b>894.108.550.146</b>   | <b>2.601.024.796</b>  | <b>896.709.574.942</b>   |
| Moneda Nacional                      | 1.015.940.822.036        | 3.029.757.790         | 1.018.970.579.826        | 891.774.074.751          | 2.594.548.181         | 894.368.622.932          |
| Moneda Extranjera                    | 2.785.117.390            | 5.972.044             | 2.791.089.434            | 2.334.475.395            | 6.476.615             | 2.340.952.010            |
| <b>MICREDITO</b>                     | <b>79.897.656.193</b>    | <b>78.516.892</b>     | <b>79.976.173.085</b>    | <b>44.910.238.109</b>    | <b>71.448.111</b>     | <b>44.981.686.221</b>    |
| Moneda Nacional                      | 75.499.272.219           | 75.082.548            | 78.256.108.722           | 37.994.947.250           | 57.049.073            | 38.051.996.323           |
| Moneda Extranjera                    | 4.398.383.974            | 3.434.344             | 4.401.818.318            | 6.915.290.859            | 14.399.038            | 6.929.689.898            |
| <b>MICREDITO KFW</b>                 | <b>2.678.112.780</b>     | <b>3.641.175</b>      | <b>2.681.753.955</b>     | <b>5.011.128.888</b>     | <b>6.995.514</b>      | <b>5.018.124.402</b>     |
| Moneda Nacional                      | 2.678.112.780            | 3.641.175             | 2.681.753.955            | 5.011.128.888            | 6.995.514             | 5.018.124.402            |
| <b>PROCAMPO</b>                      | <b>341.157.606.170</b>   | <b>2.494.916.238</b>  | <b>343.652.522.408</b>   | <b>174.562.624.197</b>   | <b>1.423.818.825</b>  | <b>175.986.443.022</b>   |
| Moneda Nacional                      | 260.727.539.742          | 2.320.119.469         | 263.047.659.211          | 96.016.520.697           | 1.311.379.659         | 97.327.900.356           |
| Moneda Extranjera                    | 80.430.066.428           | 174.796.769           | 80.604.863.197           | 78.546.103.500           | 112.439.166           | 78.658.542.666           |
| <b>PROCRECER</b>                     | <b>1.382.081.382.401</b> | <b>10.902.076.526</b> | <b>1.392.983.458.927</b> | <b>1.061.574.258.636</b> | <b>7.526.987.427</b>  | <b>1.069.101.246.063</b> |
| Moneda Nacional                      | 841.132.944.374          | 6.102.540.282         | 847.235.484.656          | 622.209.069.042          | 3.329.263.839         | 625.538.332.881          |
| Moneda Extranjera                    | 540.948.438.027          | 4.799.536.244         | 545.747.974.271          | 439.365.189.594          | 4.197.723.588         | 443.562.913.182          |
| <b>PROPYMES</b>                      | <b>190.007.024.885</b>   | <b>791.290.694</b>    | <b>190.798.315.578</b>   | <b>167.177.999.420</b>   | <b>670.150.692</b>    | <b>167.848.150.112</b>   |
| Moneda Nacional                      | 165.447.960.936          | 528.488.578           | 165.976.449.514          | 140.518.434.427          | 483.850.739           | 141.002.285.166          |
| Moneda Extranjera                    | 24.559.063.949           | 262.802.116           | 24.821.866.064           | 26.659.564.993           | 186.299.953           | 26.845.864.946           |
| <b>MI PRIMERA CASA</b>               | <b>65.957.704.743</b>    | <b>119.059.816</b>    | <b>66.076.764.559</b>    | <b>71.372.460.849</b>    | <b>127.847.635</b>    | <b>71.500.308.484</b>    |
| Moneda Nacional                      | 65.957.704.743           | 119.059.816           | 66.076.764.559           | 71.372.460.849           | 127.847.635           | 71.500.308.484           |
| <b>PROEDUC</b>                       | <b>8.531.273.291</b>     | <b>23.955.809</b>     | <b>8.555.229.100</b>     | <b>7.662.989.106</b>     | <b>22.531.111</b>     | <b>7.685.520.217</b>     |
| Moneda Nacional                      | 7.448.423.002            | 22.398.618            | 7.470.821.620            | 6.776.787.802            | 21.531.311            | 6.798.319.113            |
| Moneda Extranjera                    | 1.082.850.289            | 1.557.191             | 1.084.407.480            | 886.201.304              | 999.800               | 887.201.104              |
| <b>PROFORESTAL</b>                   | <b>8.343.270.000</b>     | <b>275.933.789</b>    | <b>8.619.203.789</b>     | <b>9.258.235.000</b>     | <b>136.971.196</b>    | <b>9.395.206.196</b>     |
| Moneda Nacional                      | 5.363.000.000            | 134.001.530           | 5.497.001.530            | 6.463.000.000            | 122.650.201           | 6.585.650.201            |
| Moneda Extranjera                    | 2.980.270.000            | 141.932.259           | 3.122.202.259            | 2.795.235.000            | 14.320.995            | 2.809.555.995            |
| <b>PROREGADIO</b>                    | <b>7.176.454.397</b>     | <b>80.623.754</b>     | <b>7.257.078.151</b>     | <b>13.789.688.102</b>    | <b>207.922.493</b>    | <b>13.997.610.595</b>    |
| Moneda Extranjera                    | 7.176.454.397            | 80.623.754            | 7.257.078.151            | 13.789.688.102           | 207.922.493           | 13.997.610.595           |
| <b>PROINFRA</b>                      | <b>9.408.237.201</b>     | <b>124.045.027</b>    | <b>9.532.282.228</b>     | <b>7.755.658.694</b>     | <b>82.579.501</b>     | <b>7.838.238.195</b>     |
| Moneda Nacional                      | 7.042.850.547            | 101.326.548           | 7.144.177.095            | 4.530.292.932            | 49.867.257            | 4.580.160.189            |
| Moneda Extranjera                    | 2.365.386.654            | 22.718.479            | 2.388.105.133            | 3.225.365.762            | 32.712.244            | 3.258.078.006            |
| <b>PRIMERA VIVIENDA</b>              | <b>170.065.449.182</b>   | <b>324.350.164</b>    | <b>170.389.799.346</b>   | <b>95.906.116.122</b>    | <b>162.942.434</b>    | <b>96.069.058.556</b>    |
| Moneda Nacional                      | 170.065.449.182          | 324.350.164           | 170.389.799.346          | 95.906.116.122           | 162.942.434           | 96.069.058.556           |
| <b>RENEGOCIACION SECTOR AGRICOLA</b> | <b>1.277.260.274</b>     | <b>7.172.675</b>      | <b>1.284.432.950</b>     | <b>1.437.550.227</b>     | <b>8.074.651</b>      | <b>1.445.624.878</b>     |
| Moneda Extranjera                    | 1.277.260.274            | 7.172.675             | 1.284.432.950            | 1.437.550.227            | 8.074.651             | 1.445.624.878            |
| <b>FINANCIAMIENTO DE BONOS</b>       | <b>320.572.000.000</b>   | <b>1.519.671.863</b>  | <b>322.091.671.863</b>   | <b>109.142.000.000</b>   | <b>386.446.917</b>    | <b>109.528.446.917</b>   |
| Moneda Nacional                      | 320.572.000.000          | 1.519.671.863         | 322.091.671.863          | 109.142.000.000          | 386.446.917           | 109.528.446.917          |
| <b>FINANCIERAS</b>                   | <b>107.123.235.744</b>   | <b>416.511.798</b>    | <b>107.539.747.543</b>   | <b>88.982.849.900</b>    | <b>309.781.447</b>    | <b>89.292.631.347</b>    |
| <b>PROCAMPO</b>                      | <b>5.600.000.000</b>     | <b>40.810.965</b>     | <b>5.640.810.965</b>     | -                        | -                     | -                        |
| Moneda Extranjera                    | 5.600.000.000            | 40.810.965            | 5.640.810.965            | -                        | -                     | -                        |
| <b>MICASA</b>                        | <b>20.369.202.558</b>    | <b>63.252.825</b>     | <b>20.432.455.383</b>    | <b>18.375.994.076</b>    | <b>57.376.491</b>     | <b>18.433.370.567</b>    |
| Moneda Nacional                      | 20.369.202.558           | 63.252.825            | 20.432.455.383           | 18.375.994.076           | 57.376.491            | 18.433.370.567           |

| Entidades                                | 31 de diciembre de 2018  |                       |                          | 31 de diciembre de 2017  |                       |                          |
|------------------------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------|
|                                          | Saldo capital            | Saldo intereses       | Total créditos vigentes  | Saldo capital            | Saldo intereses       | Total créditos vigentes  |
| <b>MI PRIMERA CASA</b>                   | <b>8.200.782.347</b>     | <b>16.784.201</b>     | <b>8.217.566.548</b>     | <b>8.977.674.045</b>     | <b>18.369.272</b>     | <b>8.996.043.317</b>     |
| Moneda Nacional                          | 8.200.782.347            | 16.784.201            | 8.217.566.548            | 8.977.674.045            | 18.369.272            | 8.996.043.317            |
| <b>MICREDITO</b>                         | <b>33.887.767.717</b>    | <b>85.960.367</b>     | <b>33.973.728.084</b>    | <b>34.311.087.557</b>    | <b>93.099.804</b>     | <b>34.404.187.361</b>    |
| Moneda Nacional                          | 13.459.619.418           | 44.743.173            | 13.504.362.591           | 23.286.306.882           | 76.624.577            | 23.362.931.459           |
| Moneda Extranjera                        | 20.428.148.299           | 41.217.194            | 20.469.365.493           | 11.024.780.675           | 16.475.227            | 11.041.255.902           |
| <b>MICREDITO KFW</b>                     | -                        | -                     | -                        | <b>371.615.837</b>       | <b>1.303.200</b>      | <b>372.919.037</b>       |
| Moneda Nacional                          | -                        | -                     | -                        | 371.615.837              | 1.303.200             | 372.919.037              |
| <b>PROPYMES</b>                          | <b>4.045.291.226</b>     | <b>10.797.247</b>     | <b>4.056.088.473</b>     | <b>2.458.102.472</b>     | <b>6.308.571</b>      | <b>2.464.411.043</b>     |
| Moneda Nacional                          | 3.274.039.074            | 9.191.358             | 3.283.230.432            | 1.636.124.487            | 4.597.440             | 1.640.721.927            |
| Moneda Extranjera                        | 771.252.152              | 1.605.889             | 772.858.041              | 821.977.985              | 1.711.131             | 823.689.116              |
| <b>PROINFRA</b>                          | <b>10.913.948.188</b>    | <b>131.693.140</b>    | <b>11.045.641.328</b>    | <b>8.581.215.178</b>     | <b>99.208.974</b>     | <b>8.680.424.152</b>     |
| Moneda Extranjera                        | 10.913.948.188           | 131.693.140           | 11.045.641.328           | 8.581.215.178            | 99.208.974            | 8.680.424.152            |
| <b>PRIMERA VIVIENDA</b>                  | <b>14.678.243.708</b>    | <b>22.010.318</b>     | <b>14.700.254.026</b>    | <b>11.621.160.735</b>    | <b>17.380.888</b>     | <b>11.638.541.623</b>    |
| Moneda Nacional                          | 14.678.243.708           | 22.010.318            | 14.700.254.026           | 11.621.160.735           | 17.380.888            | 11.638.541.623           |
| <b>FINANCIAMIENTO DE BONOS</b>           | <b>9.428.000.000</b>     | <b>45.202.736</b>     | <b>9.473.202.736</b>     | <b>4.286.000.000</b>     | <b>16.734.247</b>     | <b>4.302.734.247</b>     |
| Moneda Nacional                          | 9.428.000.000            | 45.202.736            | 9.473.202.736            | 4.286.000.000            | 16.734.247            | 4.302.734.247            |
| <b>COOPERATIVAS (*)</b>                  | <b>720.483.496.542</b>   | <b>7.612.364.813</b>  | <b>728.095.861.355</b>   | <b>697.533.046.062</b>   | <b>8.452.786.813</b>  | <b>705.985.832.875</b>   |
| <b>MICASA</b>                            | <b>295.024.277.773</b>   | <b>924.065.853</b>    | <b>295.948.343.626</b>   | <b>279.322.707.829</b>   | <b>870.241.779</b>    | <b>280.192.949.608</b>   |
| Moneda Nacional                          | 295.024.277.773          | 924.065.853           | 295.948.343.626          | 279.322.707.829          | 870.241.779           | 280.192.949.608          |
| <b>MI PRIMERA CASA</b>                   | <b>68.712.445.816</b>    | <b>155.726.065</b>    | <b>68.868.171.881</b>    | <b>74.684.776.891</b>    | <b>168.954.985</b>    | <b>74.853.731.876</b>    |
| Moneda Nacional                          | 68.712.445.816           | 155.726.065           | 68.868.171.881           | 74.684.776.891           | 168.954.985           | 74.853.731.876           |
| <b>MICREDITO</b>                         | <b>517.047.072</b>       | <b>719.896</b>        | <b>517.766.968</b>       | <b>1.884.594.688</b>     | <b>2.645.380</b>      | <b>1.887.240.068</b>     |
| Moneda Nacional                          | 517.047.072              | 719.896               | 517.766.968              | 1.884.594.688            | 2.645.380             | 1.887.240.068            |
| <b>MICREDITO KFW</b>                     | -                        | -                     | -                        | <b>587.597.380</b>       | <b>773.589</b>        | <b>588.370.969</b>       |
| Moneda Nacional                          | -                        | -                     | -                        | 587.597.380              | 773.589               | 588.370.969              |
| <b>PROCOOP</b>                           | <b>267.495.937.319</b>   | <b>6.331.811.380</b>  | <b>273.827.748.699</b>   | <b>281.334.089.552</b>   | <b>7.267.205.706</b>  | <b>288.601.295.258</b>   |
| Moneda Nacional                          | 257.282.903.701          | 6.095.487.175         | 263.378.390.876          | 252.023.009.920          | 6.469.077.505         | 258.492.087.425          |
| Moneda Extranjera                        | 10.213.033.618           | 236.324.205           | 10.449.357.823           | 29.311.079.632           | 798.128.201           | 30.109.207.833           |
| <b>PROEDUC</b>                           | <b>1.416.893.742</b>     | <b>4.914.898</b>      | <b>1.421.808.640</b>     | <b>1.457.036.967</b>     | <b>5.040.035</b>      | <b>1.462.077.002</b>     |
| Moneda Nacional                          | 1.416.893.742            | 4.914.898             | 1.421.808.640            | 1.457.036.967            | 5.040.035             | 1.462.077.002            |
| <b>PROPYMES</b>                          | <b>1.513.530.914</b>     | <b>4.437.884</b>      | <b>1.517.968.798</b>     | <b>1.248.802.558</b>     | <b>3.745.228</b>      | <b>1.252.547.786</b>     |
| Moneda Nacional                          | 1.513.530.914            | 4.437.884             | 1.517.968.798            | 1.248.802.558            | 3.745.228             | 1.252.547.786            |
| <b>PRIMERA VIVIENDA</b>                  | <b>85.126.413.457</b>    | <b>173.160.379</b>    | <b>85.299.573.836</b>    | <b>56.251.537.403</b>    | <b>114.454.640</b>    | <b>56.365.992.043</b>    |
| Moneda Nacional                          | 85.126.413.457           | 173.160.379           | 85.299.573.836           | 56.251.537.403           | 114.454.640           | 56.365.992.043           |
| <b>RENEGOCIACION SECTOR AGRICOLA</b>     | <b>676.950.449</b>       | <b>17.528.458</b>     | <b>694.478.907</b>       | <b>761.902.794</b>       | <b>19.725.470</b>     | <b>781.628.265</b>       |
| Moneda Extranjera                        | 676.950.449              | 17.528.458            | 694.478.907              | 761.902.794              | 19.725.470            | 781.628.265              |
| <b>OTRAS INSTITUCIO- NES FINANCIERAS</b> | <b>6.780.189.965</b>     | <b>167.848.412</b>    | <b>6.948.038.377</b>     | <b>11.727.172.193</b>    | <b>293.209.227</b>    | <b>12.020.381.420</b>    |
| <b>PROCAMPO</b>                          | <b>5.712.644.740</b>     | <b>127.791.098</b>    | <b>5.840.435.838</b>     | <b>9.851.172.193</b>     | <b>236.938.344</b>    | <b>10.088.110.537</b>    |
| Moneda Nacional                          | 5.712.644.740            | 127.791.098           | 5.840.435.838            | 9.851.172.193            | 236.938.344           | 10.088.110.537           |
| <b>MICREDITO</b>                         | <b>1.067.545.225</b>     | <b>40.057.314</b>     | <b>1.107.602.539</b>     | <b>1.876.000.000</b>     | <b>56.270.883</b>     | <b>1.932.270.883</b>     |
| Moneda Nacional                          | 1.067.545.225            | 40.057.314            | 1.107.602.539            | 1.876.000.000            | 56.270.883            | 1.932.270.883            |
| <b>Total Créditos Vigentes</b>           | <b>4.655.540.157.860</b> | <b>30.126.968.363</b> | <b>4.685.667.126.223</b> | <b>3.633.975.960.612</b> | <b>24.366.216.486</b> | <b>3.658.342.177.098</b> |

(\*) Incluye Cooperativas de Ahorro y Crédito y de Producción.

c.5 Créditos vencidos

La Institución no posee créditos vencidos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.



c.6 Créditos diversos

La composición al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

| Concepto                                             | 31/12/2018         | 31/12/2017           |
|------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Garantía de alquileres                               | 180.724.981        | 240.823.552          |
| Seguros pagados por adelantado                       | 44.214.446         | 38.245.702           |
| Cuentas a cobrar por fideicomiso (1)                 | 35.845.024         | 589.204.426          |
| Intereses a cobrar por depósito en el BCP            | 463.551            | 1.217.179.993        |
| Comisiones a cobrar                                  | 1.947.367          | -                    |
| Pago bajo protesto de IVA                            | -                  | 56.061.508           |
| Previsiones por pago bajo protesto de IVA (nota c.7) | -                  | (56.061.508)         |
| Anticipo impuesto a la renta                         | -                  | 244.063.887          |
| <b>Total</b>                                         | <b>263.195.369</b> | <b>2.329.517.560</b> |

(1) Corresponde a la Remuneración Fiduciaria pendiente de transferencia a la AFD al 31/12/2018, en concepto de Administración del Fideicomiso Fondo para la Excelencia.

c.7 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

La metodología vigente para el cálculo de las provisiones está establecida en la Resolución N° 08, Acta 30 del 14/04/2016 por la cual se modifica el “Manual de Gestión del Riesgo de Crédito y se actualiza el Procedimiento de utilización de Líneas de Crédito con IFIS” y Resolución N° 05, Acta 54 del 06/07/2017 por el cual se modifica el Manual de Gestión de créditos

Según la política vigente se constituyen Previsiones conforme se detalla a continuación:

| Calificación crediticia | % de previsión | Tipo de previsión |
|-------------------------|----------------|-------------------|
| AAA – AA                | 0,25%          | genérica          |
| A – BBB                 | 0,25%          | genérica          |
| BB                      | 1%             | genérica          |
| B                       | 2%             | genérica          |
| CCC                     | 5%             | específica        |
| CC                      | 10%            | específica        |
| C+                      | 25%            | específica        |
| C                       | 50%            | específica        |
| C-                      | 75%            | específica        |
| D                       | 100%           | específica        |
| D-                      | 100%           | específica        |

Al 31 de diciembre de 2018 la Entidad no cuenta en su cartera con IFIs cuya calificación sea inferior a “BB”.

En el cuadro precedente se establecen además los rangos de constitución de reservas y/o provisiones, los cuales serán realizados conforme el siguiente procedimiento:

- Se constituyen provisiones genéricas a partir de la calificación AAA hasta la B, conforme a la escala arriba mencionada, en forma mensual, sobre el saldo de la deuda más los intereses devengados pendientes de cobro a las IFIs.
- Para todas las cooperativas de ahorro y crédito habilitadas como IFIs, la AFD constituirá provisiones genéricas no menores al 1% independientemente de la calificación obtenida.
- Las provisiones genéricas se constituirán contra cuenta de resultados, no se afectarán a deudores u operaciones especiales y se irán acumulando en cuentas patrimoniales.
- Las provisiones genéricas especiales del Programa Microcrédito Rural se constituirán en forma mensual, con un porcentaje del 4% sobre el saldo de la deuda de las IFIs más los intereses devengados pendientes de cobro. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Entidad no posee operaciones vigentes bajo el mencionado programa.

El movimiento registrado en las cuentas de provisiones es como sigue:

| Período    | Previsiones sobre la cartera crediticia (nota c.4.1) |                 |               |                         |                  |
|------------|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------|------------------|
|            | Saldos al inicio                                     | Constitución    | Desafectación | Total movimientos netos | Saldos al cierre |
| 31/12/2018 | (12.998.569.800)                                     | (3.063.242.567) | 25.653.919    | (3.037.588.648)         | (16.036.158.448) |
| 31/12/2017 | (10.184.002.644)                                     | (2.820.900.643) | 6.333.487     | (2.814.567.156)         | (12.998.569.800) |

| Período    | Previsiones sobre créditos diversos |              |               |                         |                  |
|------------|-------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------|------------------|
|            | Saldos al inicio                    | Constitución | Desafectación | Total movimientos netos | Saldos al cierre |
| 31/12/2018 | (56.061.508)                        | -            | 56.061.508    | 56.061.508              | -                |
| 31/12/2017 | (56.061.508)                        | -            | -             | -                       | (56.061.508)     |

c.8 Bienes de Uso

Los bienes de uso se exponen a su costo de adquisición revaluado, de acuerdo con la variación del Índice 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 del 22/01/03. La reserva de revalúo se expone en el patrimonio neto de la Entidad.

Los bienes adquiridos en el primer semestre del año son revaluados y depreciados en ese mismo año; y los adquiridos en el segundo semestre, a partir del año siguiente de su incorporación, mediante cargos a resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil.

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.

A continuación, se detalla la composición del rubro bienes de uso al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

| Concepto                            | VALOR DE ORIGEN       |                    |                      |                      |          |                       |
|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------|-----------------------|
|                                     | Saldo al inicio       | Revalúo            | Altas                | Bajas                | Ajustes  | Saldo al cierre       |
| Muebles útiles y enseres            | 1.069.636.860         | 16.368.432         | 89.627.273           | -                    | -        | 1.175.632.565         |
| Equipos de comunicación             | 644.443.532           | 13.517.511         | 18.386.114           | (194.785.272)        | -        | 481.561.885           |
| Rodados                             | 1.178.843.884         | 10.804.014         | -                    | -                    | -        | 1.189.647.898         |
| Maquinarias, herramientas y equipos | 266.792.546           | 8.243.648          | -                    | -                    | -        | 275.036.194           |
| Equipos de informática              | 2.886.204.965         | 56.067.555         | 190.453.650          | -                    | -        | 3.132.726.170         |
| Edificios                           | 1.363.041.313         | 43.617.322         | -                    | -                    | -        | 1.406.658.635         |
| Terrenos                            | 5.863.855.609         | 187.643.379        | -                    | -                    | -        | 6.051.498.988         |
| <b>Total al 31/12/2018</b>          | <b>13.272.818.709</b> | <b>336.261.861</b> | <b>298.467.037</b>   | <b>(194.785.272)</b> | <b>-</b> | <b>13.712.762.335</b> |
| <b>Total al 31/12/2017</b>          | <b>11.666.726.285</b> | <b>439.604.193</b> | <b>1.166.488.231</b> | <b>-</b>             | <b>-</b> | <b>13.272.818.709</b> |

| Concepto                            | Depreciaciones               |                        |                     |                      |                    |                        | Neto resultante del ejercicio |
|-------------------------------------|------------------------------|------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------------|
|                                     | Tasa de Depreciación Anual % | Saldo al inicio        | Revalúo             | Altas                | Bajas              | Saldo al cierre        |                               |
| Muebles útiles y enseres            | 10%                          | (685.278.806)          | (5.854.939)         | (47.509.338)         |                    | (738.643.083)          | 436.989.482                   |
| Equipos de comunicación             | 10%                          | (219.936.488)          | (1.038.278)         | (39.234.670)         | 162.978.751        | (97.230.685)           | 384.331.200                   |
| Rodados                             | 20%                          | (878.641.764)          | (3.889.445)         | (62.717.298)         |                    | (945.248.507)          | 244.399.391                   |
| Maquinarias, herramientas y equipos | 10%                          | (18.924.008)           | (341.221)           | (23.927.203)         |                    | (43.192.432)           | 231.843.762                   |
| Equipos de informática              | 25%                          | (1.702.083.331)        | (21.804.781)        | 406.840.325          |                    | (2.130.728.437)        | 1.001.997.733                 |
| Edificios                           | 2,5%                         | (214.679.007)          | (6.869.728)         | (31.649.819)         |                    | (253.198.554)          | 1.153.460.081                 |
| Terrenos                            | 0                            | -                      | -                   | -                    |                    | -                      | 6.051.498.988                 |
| <b>Total al 31/12/2018</b>          |                              | <b>(3.719.543.404)</b> | <b>(39.798.392)</b> | <b>(611.878.653)</b> | <b>162.978.751</b> | <b>(4.208.241.697)</b> | <b>9.504.520.638</b>          |
| <b>Total al 31/12/2017</b>          |                              | <b>(3.122.899.053)</b> | <b>(42.516.190)</b> | <b>(554.128.161)</b> |                    | <b>(3.719.543.404)</b> | <b>9.553.275.305</b>          |

c.9 Intangibles

Dentro del rubro se encuentran las adquisiciones de activo intangibles y aquellos sistemas que fueron desarrollados internamente. La valuación de los intangibles es 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 del 22/01/03. La reserva de revalúo se expone en el patrimonio neto de la Entidad.

La composición del rubro es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018

|                           | Saldo Inicial        | Revalúo           | Altas              | Bajas    | Total                |
|---------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------|----------------------|
| Valor costo revaluado     | 4.371.614.315        | 107.193.882       | 999.669.853        | -        | 5.478.478.050        |
| Amortizaciones acumuladas | (1.812.811.471)      | (20.161.755)      | (691.400.650)      | -        | (2.524.373.876)      |
| <b>Totales</b>            | <b>2.558.802.844</b> | <b>87.032.127</b> | <b>308.269.203</b> | <b>-</b> | <b>2.954.104.174</b> |

Al 31 de diciembre de 2017

|                           | Saldo Inicial      | Revalúo           | Altas                | Bajas    | Total                |
|---------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|----------|----------------------|
| Valor costo revaluado     | 1.979.148.689      | 106.950.206       | 2.285.515.420        | -        | 4.371.614.315        |
| Amortizaciones acumuladas | (1.302.214.684)    | (14.926.681)      | (495.670.106)        | -        | (1.812.811.471)      |
| <b>Totales</b>            | <b>676.934.005</b> | <b>92.023.525</b> | <b>1.789.845.314</b> | <b>-</b> | <b>2.558.802.844</b> |

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

c.10.1 Disponible

Algunos fondos recibidos del BID están sujetos a cláusulas contractuales de exclusividad, que establecen las líneas de productos para las cuales pueden ser utilizadas. Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas bancarias bajo estas condiciones son las siguientes:

-La cuenta Nro. 25 mantenida en el Banco Central del Paraguay es de utilización exclusiva para los desembolsos recibidos bajo el Contrato de Préstamo BID N° 3354/OC-PR, para otorgar operaciones de créditos con IFIs, en el producto PROPYMES.

-La cuenta Nro. 28 mantenida en el Banco Central del Paraguay es de utilización exclusiva para los desembolsos recibidos bajo el Contrato de Préstamo BID N° 3616/OC-PR, para desembolsos de operaciones de créditos con IFIs, bajo los siguientes productos: PROPYMES, FIMAGRO, MICREDITO; PROCAMPO; PROREGADÍO y PROCOOP.

c.10.2 Bienes de uso

De acuerdo a la Ley Nro. 861 Ley de Bancos, Art. 70 las entidades bancarias tienen prohibido dar en garantía sus bienes de uso, salvo los que se afecten en respaldo de las operaciones de arrendamiento financiero y al Banco Central del Paraguay.

c.10.3 Reserva legal

De acuerdo con el Artículo 27° de la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito”, 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.

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; y que, 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.

c.10.4 Reserva para cobertura de riesgos

De acuerdo con el Artículo 15° de la Ley N° 2.640/05, con el fin de cubrir riesgos propios de su gestión, la Agencia Financiera de Desarrollo destina 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 Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según su vencimiento

Al 31 de diciembre de 2018

| Concepto                            | Plazos que restan para su vencimiento |                           |                         |                             |                          |                          |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                     | Hasta 30 Días                         | De 31 Días 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 | 50.886.013.934                        | 289.625.060.927           | 306.015.527.854         | 1.085.366.345.968           | 2.953.774.177.541        | 4.685.667.126.223        |
| <b>Total de crédito vigentes</b>    | <b>50.886.013.934</b>                 | <b>289.625.060.927</b>    | <b>306.015.527.854</b>  | <b>1.085.366.345.968</b>    | <b>2.953.774.177.541</b> | <b>4.685.667.126.223</b> |
| Obligaciones sector financiero      | 389.214.631                           | 18.042.403.183            | 18.086.132.605          | 75.909.380.521              | 1.497.760.784.393        | 1.610.187.915.333        |
| Obligaciones sector no financiero   | -                                     | 364.481.810               | 334.660.474.047         | 634.823.259.673             | 1.455.829.451.844        | 2.425.677.667.374        |
| <b>Total de obligaciones</b>        | <b>389.214.631</b>                    | <b>18.406.884.993</b>     | <b>352.746.606.652</b>  | <b>710.732.640.194</b>      | <b>2.953.590.236.237</b> | <b>4.035.865.582.707</b> |

Al 31 de diciembre de 2017

| Concepto                            | Plazos que restan para su vencimiento |                           |                         |                             |                          |                          |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                     | Hasta 30 Días                         | De 31 Días 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 | 33.483.294.151                        | 215.058.808.835           | 243.920.807.307         | 844.651.449.244             | 2.321.227.817.560        | 3.658.342.177.098        |
| <b>Total de crédito vigentes</b>    | <b>33.483.294.151</b>                 | <b>215.058.808.835</b>    | <b>243.920.807.307</b>  | <b>844.651.449.244</b>      | <b>2.321.227.817.560</b> | <b>3.658.342.177.098</b> |
| Obligaciones sector financiero      | -                                     | 13.229.241.959            | 16.299.830.402          | 65.199.321.608              | 938.731.571.035          | 1.033.459.965.004        |
| Obligaciones sector no financiero   | -                                     | -                         | 112.844.331             | 355.045.183.155             | 1.665.272.748.160        | 2.020.430.775.646        |
| <b>Total de obligaciones</b>        | <b>-</b>                              | <b>13.229.241.959</b>     | <b>16.412.674.733</b>   | <b>420.244.504.763</b>      | <b>2.604.004.319.195</b> | <b>3.053.890.740.650</b> |

El total incluye el valor capital y saldo por cargos financieros devengados.

c.12 Concentración de la Cartera

c.12.1 Concentración de la cartera por número de clientes

La composición de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, abierta por número de clientes, es como sigue:

| Número de Clientes                 | Monto y Porcentaje de la Cartera |             |          |          | Monto y Porcentaje de la Cartera |             |          |          |
|------------------------------------|----------------------------------|-------------|----------|----------|----------------------------------|-------------|----------|----------|
|                                    | Al 31 de diciembre de 2018       |             |          |          | Al 31 de diciembre de 2017       |             |          |          |
|                                    | Vigente                          | %           | Vencida  | %        | Vigente                          | %           | Vencida  | %        |
| 10 Mayores deudores                | 3.680.118.491.566                | 79%         | -        | -        | 2.766.455.664.983                | 76%         | -        | -        |
| 50 Mayores deudores subsiguientes  | 975.421.666.294                  | 21%         | -        | -        | 867.520.295.629                  | 24%         | -        | -        |
| 100 Mayores deudores subsiguientes | -                                | -           | -        | -        | -                                |             | -        | -        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>4.655.540.157.860</b>         | <b>100%</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>3.633.975.960.612</b>         | <b>100%</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |



c.12.2 Concentración de la cartera de préstamos por Moneda

| Concepto                    | Monto y Porcentaje de la Cartera |             |          |          | Monto y Porcentaje de la Cartera |             |          |          |
|-----------------------------|----------------------------------|-------------|----------|----------|----------------------------------|-------------|----------|----------|
|                             | Al 31 de diciembre de 2018       |             |          |          | Al 31 de diciembre de 2017       |             |          |          |
|                             | Vigente                          | %           | Vencida  | %        | Vigente                          | %           | Vencida  | %        |
| Moneda Nacional             | 3.740.173.617.292                | 80%         | 0        | 0        | 2.844.079.463.091                | 78%         | 0        | 0        |
| Moneda Extranjera - Dólares | 915.366.540.568                  | 20%         | 0        | 0        | 789.896.497.521                  | 22%         | 0        | 0        |
| <b>Total</b>                | <b>4.655.540.157.860</b>         | <b>100%</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>3.633.975.960.612</b>         | <b>100%</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

c.13. Operaciones activas, pasivas y de contingencia con entidades vinculadas

Excepto por las obligaciones financieras provenientes de los convenios de préstamos firmados entre los organismos multilaterales, el Estado paraguayo a través del Ministerio de Hacienda y la AFD, mencionados en la nota C.14; y por los aportes de capital pendientes de acreditación provenientes de Fondos del FONACIDE, mencionados en las notas b.6 y E, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no existen créditos ni contingencias con personas o entidades vinculadas.

c.14 Obligaciones financieras

La composición de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 es la siguiente:

| Entidad         | Préstamo                   | Referencia | Moneda | Al 31 de diciembre de 2018 |                          | Al 31 de diciembre de 2017 |                          |
|-----------------|----------------------------|------------|--------|----------------------------|--------------------------|----------------------------|--------------------------|
|                 |                            |            |        | Importe                    | Importe equivalente en ¢ | Importe                    | Importe equivalente en ¢ |
|                 | 1968 BL/PR - CO            | (a)        | USD    | 33.191.489,36              | 197.839.199.990          | 34.893.617,02              | 195.071.719.142          |
|                 | 1968 BL/PR - FOE           |            | USD    | 10.000.000,00              | 59.605.400.000           | 10.000.000,00              | 55.904.700.000           |
| <b>BID /MH</b>  | <b>Total préstamo 1968</b> |            |        | <b>43.191.489,36</b>       | <b>257.444.599.990</b>   | <b>44.893.617,02</b>       | <b>250.976.419.142</b>   |
|                 | 2150 BL/PR - CO            | (b)        | USD    | 34.893.617,02              | 207.984.799.992          | 36.595.744,68              | 204.587.412.761          |
|                 | 2150 BL/PR - FOE           |            | USD    | 10.000.000,00              | 59.605.400.000           | 10.000.000,00              | 55.904.700.000           |
| <b>BID / MH</b> | <b>Total préstamo 2150</b> |            |        | <b>44.893.617,02</b>       | <b>267.590.199.992</b>   | <b>46.595.744,68</b>       | <b>260.492.112.761</b>   |
|                 | 2639 BL/PR - CO            | (c)        | USD    | 25.030.263,83              | 149.193.888.769          | 25.574.400,00              | 142.972.915.968          |
|                 | 2639 BL/PR - FOE           |            | USD    | 6.393.600,00               | 38.109.308.544           | 6.393.600,00               | 35.743.228.992           |
| <b>BID / MH</b> | <b>Total préstamo 2639</b> |            |        | <b>31.423.863,83</b>       | <b>187.303.197.313</b>   | <b>31.968.000,00</b>       | <b>178.716.144.960</b>   |
|                 | 2640 OC-PR/CO              | (c)        | USD    | 16.697.571,42              | 99.526.542.352           | 17.982.000,00              | 100.527.831.540          |
| <b>BID</b>      | <b>Total préstamo 2640</b> |            |        | <b>16.697.571,42</b>       | <b>99.526.542.352</b>    | <b>17.982.000,00</b>       | <b>100.527.831.540</b>   |
|                 | 3354 OC-PR-1/CO            | (d)        | USD    | 9.500.000,00               | 56.625.130.000           | 3.500.000,00               | 19.566.645.000           |
| <b>BID</b>      | <b>Total préstamo 3354</b> |            |        | <b>9.500.000,00</b>        | <b>56.625.130.000</b>    | <b>3.500.000,00</b>        | <b>19.566.645.000</b>    |
|                 | 3616 OC-PR-1/CO            | (e)        | USD    | 9.000.000,00               | 53.644.860.000           | -                          | -                        |
| <b>BID</b>      | <b>Total préstamo 3616</b> |            |        | <b>9.000.000,00</b>        | <b>53.644.860.000</b>    | <b>-</b>                   | <b>-</b>                 |
|                 | Préstamos KFW              | (f)        | Euros  | 4.897.855,00               | 33.460.145.321           | 5.022.583,76               | 33.551.110.646           |
| <b>KFW / MH</b> | <b>Total préstamo KFW</b>  |            |        | <b>4.897.855,00</b>        | <b>33.460.145.321</b>    | <b>5.022.583,76</b>        | <b>33.551.110.646</b>    |
| <b>Total</b>    |                            |            |        |                            | <b>955.594.674.968</b>   |                            | <b>843.830.264.049</b>   |

**a) Préstamo BID N°1.968/BL-PR:** Fue aprobado por Ley de la Nación N° 3.659 del 05/12/2008 y corresponde al Convenio de Línea de Crédito Condicional Ampliada PR-X1001 entre la República del Paraguay y el Banco Interamericano de Desarrollo, para establecer el Programa para el financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo, el mismo fue por USD 50.000.000, el cual a la fecha se encuentra totalmente desembolsado. La línea desembolsada correspondía al financiamiento de USD 40.000.000 por capital ordinario (CO) con amortización semestral, y por valor de USD 10.000.000 correspondiente al Fondo para Operaciones Especiales (FOE), el cual debe ser cancelado mediante un pago único al vencimiento del contrato.

**b) Préstamo BID N° 2.150/BL-PR:** Aprobado por Ley N° 3.871 del 26/10/2009, corresponde al Contrato celebrado entre la República del Paraguay y el Banco Interamericano de Desarrollo, para ejecutar el segundo programa para el financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), el monto del financiamiento fue por USD 50.000.000, el cual a la fecha se encuentra totalmente desembolsado. El financiamiento corresponde a USD 40.000.000 por capital ordinario (CO) con amortización semestral, y USD 10.000.000 correspondiente al Fondo para Operaciones Especiales (FOE), el cual debe ser cancelado mediante un pago único al vencimiento del contrato.

**c) Préstamos BID N° 2.639/BL-PR y N° 2.640/OC-PR:** Aprobados por Ley de la Nación N° 4.742 del 12/10/12, correspondiente al contrato celebrado entre la República del Paraguay y el Banco Interamericano de Desarrollo para ejecutar el tercer programa individual bajo la línea CCLIP para el financiamiento de la Agencia Financiera de Desarrollo. El monto aprobado corresponde a USD 50.000.000, distribuidos por cada contrato de la siguiente manera: el contrato N° 2.639/BL-PR por USD 32.000.000 y el contrato N° 2.640/OC-PR por USD 18.000.000. En el caso del contrato N° 2.639/BL-PR se financió por valor de USD 6.400.000 bajo la condición de FOE, que corresponde a tasa fija y cancelación por medio de único pago al vencimiento del contrato. Ambos contratos se encuentran totalmente desembolsados al 31 de diciembre de 2018.

**d) Préstamo BID N° 3.354/OC-PR-1:** Aprobado por la Ley N° 5.560 del 11/02/16, para el contrato celebrado entre la Agencia Financiera de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo para cooperar en la ejecución de un “Programa para fortalecer el financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas” por un total de USD 20.000.000. Quedando disponible en la línea al 31 de diciembre de 2018 USD 10.500.000. El contrato posee una cláusula en la cual se especifica el destino para el cual deben ser utilizados los recursos, por lo mismo la AFD mantiene los fondos bajo una cuenta bancaria destinada sólo para los fondos referidos al contrato mencionado (ver nota c.10.1)

**e) Préstamo BID N° 3.616/OC-PR:** Aprobado por la Ley N° 6.030 del 26/03/2018, mediante el contrato celebrado entre la Agencia Financiera de Desarrollo y el Banco Interamericano de Desarrollo para el “Proyecto de Mejoramiento y Ampliación de Productos Financieros dirigidos al Sector Productivo en el Paraguay” por un total de USD 30.000.000. Este contrato es sujeto a la condición de que la República del Paraguay garantice solidaria y a entera satisfacción las obligaciones asumidas por la AFD. La primera acreditación bajo el presente contrato fue en fecha 19/12/2018 por valor USD 9.000.000, quedando disponible en la línea USD 21.000.000. El contrato posee una cláusula en la cual se especifica el destino para el cual deben ser utilizados los recursos, por lo mismo la AFD mantiene los fondos bajo una cuenta bancaria destinada sólo para los fondos referidos al contrato mencionado (ver nota c.10.1)

**f) Préstamos KFW:** Por Ley 3.658/2008 fue aprobado el Convenio de Cooperación Financiera “Línea de Microcréditos” entre el Gobierno de la República del Paraguay y el Gobierno de la República Federal de Alemania, fechado el 23/04/2008, y el Contrato de Préstamo, de Aporte Financiero y de Ejecución del Programa “Línea de Microcréditos” con el KFW de Alemania, fechado el 10/06/2008, destinado exclusivamente a la financiación créditos a las IFIs a través del sub producto “Micrédito KFW”, establecido por la AFD para la ejecución del Programa “Línea Microcréditos”.

c.15 Bonos AFD Emitidos y en Circulación

Los saldos de los bonos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 se detallan en el Anexo I.

En el año 2018 se negociaron y colocaron Bonos AFD por ¢ 860.000 millones, adquiridos por inversionistas institucionales locales a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A y de la Depositaria de Valores del Banco Central del Paraguay. Las emisiones se encuentran con garantía del Tesoro Público según Ley N° 6026, sección II, art. 90 de fecha 9 de enero de 2018.

D. INFORMACIÓN REFERENTE A RESULTADOS

d.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.

d.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                                                                                           | 31/12/2018           | 31/12/2017             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Ganancia por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera                       | 488.747.360.627      | 565.963.376.847        |
| Pérdida por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera                        | (486.440.439.220)    | (568.369.638.766)      |
| <b>Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos en moneda extranjera Ganancia / (Pérdida)</b> | <b>2.306.921.407</b> | <b>(2.406.261.919)</b> |

d.3 Impuesto a la Renta

La provisión del impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2018 que se cargó a 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 N° 125/91, modificada parcialmente por la Ley N° 2.421/04 y sus reglamentaciones, incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible.

Con respecto a las previsiones constituidas según el criterio señalado en la nota c.6, su tratamiento fiscal es considerar el monto total constituido en cada ejercicio fiscal, como un gasto no deducible a efectos de la liquidación del impuesto a la renta.

Los cargos a resultados en concepto de impuesto a la renta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 y de 2017 ascienden a ₡ 5.684.058.986 y ₡ 4.252.130.314 respectivamente.

d.4 Actividades fiduciarias

La AFD, en su calidad de entidad fiduciaria, administra los negocios fiduciarios que se describen en el cuadro a continuación:

| Nombre                                                                                      | Tipo                                         | Marco Legal                                                                                              | Finalidad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Valor del patrimonio autónomo al 31/12/18 (en guaraníes) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Fondo para la Excelencia de la Educación y la Investigación                                 | Fideicomiso de Administración y Pagos        | Ley N° 4.758/12, Decreto N° 739/13, Contrato de Fideicomiso del 27/03/14, Convenios de Pago de Recursos. | Percibir, custodiar, invertir y administrar financieramente los recursos establecidos en el Art. 3°, inciso b) de la Ley N° 4.758/12. Al 31/12/18 existen <b>13 programas y proyectos</b> que están siendo ejecutados por sus respectivas Unidades Ejecutoras.                                                                                                | 222.514.986.329                                          |
| Secretaría Nacional de la Vivienda y el Hábitat (SENAVITAT)                                 | Fideicomiso de Administración y Pagos        | Ley N° 5.665/16, Contrato de Fideicomiso del 20/12/16.                                                   | Percibir, custodiar y transferir los recursos establecidos en el Art. 6° de la Ley N° 5.665/2016, relacionados al Contrato de Préstamo BID N° 3.538/OC-PR, para el financiamiento del “Programa de Mejoramiento de Vivienda y del Hábitat”, a cargo de la SENAVITAT.                                                                                          | 5.733.025.920                                            |
| “Fondo Fiduciario de Garantía y Liquidez para Contratos de Participación Público - Privada” | Fideicomiso de Administración y Pagos        | Ley N° 5.102/13, Ley N° 5.567/16, Decreto N° 1.350/14, Contrato de Fideicomiso del 08/08/17.             | Percibir, custodiar, invertir y administrar los recursos financieros establecidos en el Art. 11° de la Ley N° 5.102/13. Al 31/12/18 existe únicamente el contrato de participación público privada N° 01/2017 de “Diseño, financiación, construcción, mantenimiento y operación de dos rutas nacionales (N° 2 y 7)”.                                          | 79.961.268.801                                           |
| Instituto de Previsión Social (IPS)                                                         | Encargo Fiduciario de Administración y Pagos | Contrato de Encargo Fiduciario del 09/12/15, Acuerdos Específicos                                        | Recibir recursos del Fideicomitente Beneficiario para que los mismos sean traspasados a las instituciones financieras mediante operaciones de financiación, las cuales están garantizadas en un 100% por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID).<br><br>Al 31/12/18 existen <b>3 operaciones</b> de financiación en el marco de este Encargo Fiduciario. | -                                                        |

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 los ingresos percibidos en concepto de remuneración fiduciaria ascendieron a ₡ **4.113.997.348** y ₡ **3.257.937.648** respectivamente. Es importante destacar que para el año 2018 la remuneración fiduciaria por los tres primeros fideicomisos de administración mencionados en el cuadro de arriba fue de ₡ 3.995.588.258, y la remuneración por el encargo fiduciario del último fideicomiso mencionado en el cuadro de arriba fue de ₡ 118.409.090.

d.5 Actividades del Fondo de Garantía para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES)

Adicionalmente a los fideicomisos mencionados anteriormente, la Agencia Financiera de Desarrollo tiene el encargo de la administración del Fondo de Garantía para las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES). El Fondo fue creado por Ley N° 5.628, del 26 de julio de 2016, como persona jurídica de derecho público, de duración indefinida, patrimonio propio y carácter autónomo. Tiene por objeto otorgar garantías y/o re afianzar créditos, operaciones de leasing y otros mecanismos de financiamiento que las “Instituciones Participantes” (instituciones públicas, privadas o mixtas; cooperativas supervisadas y reguladas por el INCOOP; y otras entidades autorizadas para operar por el BCP) otorguen a las MIPYMES, en la forma y condiciones señaladas en la referida Ley. El Artículo 7° de la misma Ley, establece como Órgano Administrador y Representante Legal a la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el valor del patrimonio autónomo del Fondo de Garantía que figuran en los estados financieros no auditados de dicho Fondo ascendía a ₡ 51.953.067.100 y ₡ 45.236.361.572, respectivamente.

E. CUENTAS DE ORDEN Y DE CONTINGENCIA

El saldo de las cuentas de contingencia y cuentas de orden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se compone como sigue:

| Cuentas de contingencia                                  | 31/12/2018               | 31/12/2017               |
|----------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Líneas de crédito acordadas (a)                          | 3.816.444.225.279        | 3.053.483.403.304        |
| Líneas de crédito acordadas comprometidas (b)            | 784.039.129.285          | 923.059.953.171          |
| Línea de Préstamo BID N° 3354 OC-PR-1 (c)                | 62.585.670.000           | 92.242.755.000           |
| Línea de Préstamo BID N° 3616 OC-PR (c)                  | 125.171.340.000          | -                        |
| Línea de Préstamo BID N° 3853 OC-PR (d)                  | 178.816.200.000          | -                        |
| Aporte para capitaliz. AFD LEY N° 4758/12 - Fonacide (e) | 15.111.190.492           | 21.212.449.348           |
| <b>Total ₡</b>                                           | <b>4.982.167.755.056</b> | <b>4.089.998.560.823</b> |

| Cuentas de orden                                  | 31/12/2018               | 31/12/2017               |
|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Garantías - pagarés de terceros a favor de la AFD | 4.655.540.157.862        | 3.633.975.960.614        |
| Garantías recibidas por contratos de prenda       | 1.977.542.570.133        | 1.562.557.826.255        |
| Cuentas de posición de cambios                    | 65.495.705.206           | 2.027.618.486            |
| Garantías recibidas por hipotecas                 | 448.431.333.223          | 397.907.627.182          |
| Fideicomisos                                      | 308.209.281.050          | 146.766.982.129          |
| Pólizas de seguros                                | 33.143.554.138           | 29.607.082.915           |
| Fondo de garantía                                 | 51.953.067.100           | 45.236.361.572           |
| <b>Total ₡</b>                                    | <b>7.540.315.668.712</b> | <b>5.818.079.459.153</b> |



(a) Los saldos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponden a las Líneas de Crédito otorgadas a las IFIs calificadas para operar con la AFD pendientes de utilización.

(b) Este monto corresponde al saldo de los Préstamos aprobados por la Entidad que se encuentran pendientes de desembolsos al 31/12/2018, por un valor de ₡ 601.581.361.750 y de USD 30.610.945,91 equivalente a ₡ 182.457.767.535.

(c) Con referencia a los Contratos de Préstamos BID corresponden a la porción de línea restante que la Entidad tiene pendiente de utilización es la siguiente:

-N° 3.354/OC-PR-1 el saldo en guaraníes representa el equivalente a USD 10.500.000,

-N° 3.616/OC-PR el saldo en guaraníes representa el equivalente a USD 21.000.000.

(d) Se encuentra disponible la totalidad de la línea correspondiente al contrato de préstamo N° 3.853/OC-PR cuyo saldo en guaraníes representa el equivalente a USD 30.000.000. Dicho convenio de préstamo fue aprobado por Ley 6091 de fecha 6 de junio de 2018.

(e) Representa el saldo comprometido por el FONACIDE, conforme a la Ley N° 4.758/12 “para capitalización de la AFD” detallado en la Nota B6, cuya transferencia se halla pendiente al 31/12/18.

F. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre la fecha de cierre del ejercicio 2018 y la fecha de preparación de estos Estados Financieros, no han ocurrido 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 2018.

  
**FERNANDO ORTIZ**  
Gerente de Administración,  
Desarrollo Humano y Tecnología  
M.P. N°:CO-1348

  
**MARTÍN SALCEDO**  
Miembro del Directorio

  
**JOSÉ MACIEL**  
Presidente

Bonos AFD emitidos y en circulación – ANEXO I

BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN – SECTOR FINANCIERO

| Mes de Emisión | Mes de Vto. | Res. AFD de autorización         | Entidades adquiren-tes | Mon. de Emi-sión | 31/12/2018      | 31/12/2017      | Plazo total en años | Tasa  |
|----------------|-------------|----------------------------------|------------------------|------------------|-----------------|-----------------|---------------------|-------|
| 31-ago.-17     | 31-ago.-22  | N° 1, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 20.000.000.000  | 20.000.000.000  | 5                   | 6,00% |
| 31-ago.-17     | 31-ago.-23  | N° 1, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 20.000.000.000  | 20.000.000.000  | 6                   | 6,10% |
| 31-ago.-17     | 31-ago.-24  | N° 1, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 20.000.000.000  | 20.000.000.000  | 7                   | 6,20% |
| 10-sep.-17     | 10-sep.-22  | N° 2, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 33.000.000.000  | 33.000.000.000  | 5                   | 6,00% |
| 10-sep.-17     | 10-sep.-23  | N° 2, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 33.000.000.000  | 33.000.000.000  | 6                   | 6,10% |
| 10-sep.-17     | 10-sep.-24  | N° 2, Acta N° 71 del 31/08/2017  | [1]                    | ₡                | 34.000.000.000  | 34.000.000.000  | 7                   | 6,20% |
| 12-dic.-17     | 12-dic.-24  | N° 10, Acta N° 97 del 27/11/2017 | [1]                    | ₡                | 20.000.000.000  | 20.000.000.000  | 7                   | 6,20% |
| 10-abr.-18     | 10-abr.-24  | N° 01, Acta N° 28 del 27/03/2018 | [1]                    | ₡                | 100.000.000.000 | -               | 6                   | 6,10% |
| 6-ago.-18      | 6-ago.-24   | N° 07, Acta N° 62 del 24/07/2018 | [1]                    | ₡                | 200.000.000.000 | -               | 6                   | 6,20% |
| 27-nov.-18     | 27-nov.-25  | N° 02 Acta N° 94 del 13/11/2018  | [1]                    | ₡                | 160.000.000.000 | -               | 7                   | 6,20% |
| Total          |             |                                  |                        |                  | 640.000.000.000 | 180.000.000.000 |                     |       |

[1] Los bonos fueron colocados a entidades financieras a través del Fondo de Garantía de Depósito, dependiente del Banco Central del Paraguay.

BONOS EMITIDOS EN CIRCULACIÓN – SECTOR NO FINANCIERO

| Mes de Emisión | Mes de Vto. | Res. AFD de autorización         | Entidades Adquirentes               | Mon.de Emisión | 31/12/2018        | 31/12/2017        | Plazo total en años | Tasa     |
|----------------|-------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------|
| 17-dic.-12     | 17-dic.-19  | Nº 2, Acta Nº 103 del 17/12/2012 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 35.000.000.000    | 35.000.000.000    | 7                   | IPC + 2% |
| 17-dic.-12     | 17-dic.-20  | Nº 2, Acta Nº 103 del 17/12/2012 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 5.000.000.000     | 5.000.000.000     | 8                   | IPC + 2% |
| 17-dic.-12     | 17-dic.-21  | Nº 2, Acta Nº 103 del 17/12/2012 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 5.000.000.000     | 5.000.000.000     | 9                   | IPC + 2% |
| 17-dic.-12     | 17-dic.-22  | Nº 2, Acta Nº 103 del 17/12/2012 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 5.000.000.000     | 5.000.000.000     | 10                  | IPC + 2% |
| 19-dic.-13     | 19-dic.-20  | Nº 1, Acta Nº 106 del 18/12/2013 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 10.000.000.000    | 10.000.000.000    | 7                   | 3% + IPC |
| 19-dic.-13     | 19-dic.-21  | Nº 1, Acta Nº 106 del 18/12/2013 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 10.000.000.000    | 10.000.000.000    | 8                   | 3% + IPC |
| 19-dic.-13     | 19-dic.-22  | Nº 1, Acta Nº 106 del 18/12/2013 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 10.000.000.000    | 10.000.000.000    | 9                   | 3% + IPC |
| 19-dic.-13     | 19-dic.-23  | Nº 1, Acta Nº 106 del 18/12/2013 | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 20.000.000.000    | 20.000.000.000    | 10                  | 3% + IPC |
| 26-sep.-14     | 26-sep.-21  | Nº 3, Acta Nº 77 del 25/09/2014  | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 50.000.000.000    | 50.000.000.000    | 7                   | 3% + IPC |
| 26-sep.-14     | 26-sep.-22  | Nº 3, Acta Nº 77 del 25/09/2014  | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 50.000.000.000    | 50.000.000.000    | 8                   | 3% + IPC |
| 26-sep.-14     | 26-sep.-23  | Nº 3, Acta Nº 77 del 25/09/2014  | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 50.000.000.000    | 50.000.000.000    | 9                   | 3% + IPC |
| 26-sep.-14     | 26-sep.-24  | Nº 3, Acta Nº 77 del 25/09/2014  | Instituto de Previsión Social (IPS) | ∅              | 50.000.000.000    | 50.000.000.000    | 10                  | 3% + IPC |
| 28-oc t.-15    | 28-oc t.-27 | Nº 1, Acta Nº 84 del 28/10/2015  | [1]                                 | ∅              | 300.000.000.000   | 300.000.000.000   | 12                  | 2% + IPC |
| 28-dic.-15     | 27-dic.-19  | Nº 1, Acta Nº 105 del 28/12/2015 | [1]                                 | ∅              | 300.000.000.000   | 300.000.000.000   | 4                   | 6,20%    |
| 28-dic.-15     | 28-dic.-18  | Nº 2, Acta Nº 105 del 28/12/2015 | [1]                                 | USD            | -                 | 111.809.400       | 3                   | 4,25%    |
| 28-dic.-15     | 28-dic.-20  | Nº 2, Acta Nº 105 del 28/12/2015 | [1]                                 | USD            | 1.907.372.800     | 1.788.950.400     | 5                   | 4,50%    |
| 25-ago.-16     | 25-ago.-28  | Nº 1, Acta Nº 68 del 25/08/2016  | [1]                                 | ∅              | 350.000.000.000   | 350.000.000.000   | 12                  | 2% + IPC |
| 22-dic.-16     | 22-dic.-21  | Nº 1, Acta Nº 104 del 22/12/2016 | [1]                                 | ∅              | 350.000.000.000   | 350.000.000.000   | 5                   | 6,20%    |
| 25-oc t.-17    | 25-oc t.-22 | Nº 4, Acta Nº 80 del 03/10/2017  | [1]                                 | ∅              | 300.000.000.000   | 300.000.000.000   | 5                   | 6,20%    |
| 12-dic.-17     | 12-dic.-22  | Nº 11, Acta Nº 97 del 27/11/2017 | [1]                                 | ∅              | 100.000.000.000   | 100.000.000.000   | 5                   | 6,20%    |
| 17-abr.-18     | 17-abr.-23  | Nº 02, Acta Nº 28 del 27/03/2018 | [1]                                 | ∅              | 200.000.000.000   | -                 | 5                   | 6,20%    |
| 22-nov.-18     | 22-nov.-21  | Nº 01, Acta Nº 94 del 13/11/2018 | [1]                                 | ∅              | 200.000.000.000   | -                 | 3                   | 6,20%    |
| Total          |             |                                  |                                     |                | 2.401.907.372.800 | 2.001.900.759.800 |                     |          |

[1] Los bonos fueron colocados a través de la Bolsa de Valores y Producción de Asunción S.A. (BVPASA).

  
**FERNANDO ORTIZ**  
Gerente de Administración,  
Desarrollo Humano y Tecnología  
M.P. Nº:CO-1348

  
**MARTÍN SALCEDO**  
Miembro del Directorio

  
**JOSÉ MACIEL**  
Presidente

Deloitte.

Deloitte & Touche - Paraguay  
Avda. Brasília 767  
Asunción  
Paraguay  
  
Tel : +(595) 21 237 5000  
www.deloitte.com/py

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**Agencia Financiera de Desarrollo**  
Asunción, Paraguay

1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la **Agencia Financiera de Desarrollo** (en adelante, mencionada indistintamente como “Agencia Financiera de Desarrollo” o “la Entidad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas A a la F (las notas B, C, D y E describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2017 son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual. Tal como la Entidad detalla en la nota B a los estados financieros, se han realizado ciertas reclasificaciones a las cifras expuestas con fines comparativos, a efectos de adecuarlas a los criterios de exposición utilizados el 31 de diciembre de 2018.

2. Responsabilidad del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas, reglamentaciones y disposiciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay y con las disposiciones de la Ley Nº 2640/05 de Creación de la Agencia Financiera de Desarrollo y sus modificaciones posteriores; y, en los aspectos no regulados por éstas, con las normas de información financiera vigentes en Paraguay, como así también del control interno que el Directorio de la Entidad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de acuerdo con las 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. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del 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 2018, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas, reglamentaciones y disposiciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay y con las disposiciones de la Ley N° 2640/05 de Creación de la Agencia Financiera de Desarrollo y sus modificaciones posteriores; y, en los aspectos no regulados por éstas, con las normas de información financiera vigentes en Paraguay.

5. Otras cuestiones

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, cuyas cifras se presentan como cifras comparativas, fueron auditados por otros profesionales independientes quienes emitieron su informe de auditoría con una opinión favorable, sin salvedades, en fecha 5 de febrero de 2018.

Asunción, 25 de febrero de 2019

Deloitte & Touche – Paraguay

Ana Lía Simancas  
Socia

© 2018, Deloitte & Touche Paraguay

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, United Kingdom.

CALIFICACIÓN DE RIESGO

|                                                                      |                                                                |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| Calificación de Riesgo Fecha de Calificación o última actualización: | 2018                                                           |
| Calificadora:                                                        | Solventa S.A. Calificadora de Riesgo                           |
| Dirección:                                                           | Edificio San Bernardo 2° Piso. Charles de Gaulle esq. Quesada. |
| Teléfono:                                                            | (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209                            |
| E-mail:                                                              | info@solventa.com.py                                           |
| Página Web:                                                          | www.solventa.com.py                                            |

| ENTIDAD                          | CALIFICACIÓN LOCAL |            |
|----------------------------------|--------------------|------------|
|                                  | SOLVENCIA          | TENDENCIA  |
| Agencia Financiera de Desarrollo | AA+py              | FUERTE (+) |

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo y cuentan con alta capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.





