

**FINEXPAR S.R.**

**FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA  
SOCIEDAD ANONIMA**

Asamblea Ordinaria de Accionistas

**MEMORIA ANUAL 2014**

**26 Ejercicio**

**INDICE**

1.	Misión, Visión y Valores .....	Pág. 3.-
2.	Antecedentes .....	Pág. 4.-
3.	Composición del Directorio .....	Pág. 5.-
4.	Plana Ejecutiva.....	Pág. 6.-
5.	Convocatoria a Asamblea Ordinaria .....	Pág. 7.-
6.	Memoria del Directorio.....	Pág. 8.-
7.	Acta de Asamblea Anterior.....	Pág. 14.-
8.	Estado de Situación Patrimonial.....	Pág. 15.-
9.	Estados de Resultados .....	Pág. 16.-
10.	Estado de Flujo de Efectivo 2013-2014.....	Pág. 17.-
11.	Notas a los Estados Contables.....	Pág. 18.-
12.	Dictamen del Sindico.....	Pág. 23.-
13.	Dictamen de los Auditores Externos.....	Pág. 24.-
14.	Informe Preliminar de la Calificación.....	Pag.26.-

## **MISION, VISION Y VALORES**

### **MISION**

Somos una compañía financiera que brinda servicios a personas, familias, asociaciones y a empresas de nuestro país.

### **VISION:**

*Ser útil a nuestros clientes*

### **VALORES CORPORATIVOS**

- Liderazgo
- Eficiencia
- Responsabilidad
- Compromiso
- Sostenibilidad
- Rapidez

## **ANTECEDENTES**

Empresa Financiera de plaza constituida por Escritura Pública Nro 79 de fecha 04 de abril de 1.989, y complementaria Nro. 151 de fecha 02 de junio de 1989, pasada ante el Notario Público David Pereira Galeano, bajo el nombre de FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA S.A.

Sus estatutos fueron aprobados junto con el reconocimiento de la personería jurídica por el Poder Ejecutivo en el Decreto Nro.2.397 de fecha del 21 de agosto de 1.989.

Inscripta en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 389, folio 1.938 y siguientes y bajo el Nro. 391 "A" en fecha 30 de Agosto de 1989.

Autorizado por el Banco Central del Paraguay, conforme a Res.Nro.7, Acta 171 del 27 de noviembre de 1989.-

Modificación de estatutos sociales según Escritura Publica Nro. 246 del 28 de noviembre del año 1994. Escribano Público Martin J.Troche.

Modificación de Estatutos sociales por Escritura Publica N° 18 de fecha 14 de enero de 1998.Esc. Ramón Zubizarreta Z.

Modificación de Estatutos Sociales por Escritura Pública Nro. 9 de fecha de 05 de julio de 2004, Esc. Maria Idalina A. Villalba de Añazco.

CAPITAL AUTORIZADO Gs. 50.000.000.-

CAPITAL INTEGRADO: Gs. 20.228.400.-

PATRIMONIO NETO Gs 41.445.375

## **DIRECTORIO**

**Presidente :** Esc. Luis Maria Zubizarreta Zaputovich.

**Vicepresidente:** Ing. Gustavo Morales

**Director Titular:** Sr. Luis Maria Zubizarreta Gonzalez.

**Director Titular:** Sr. Francisco Benzo Vera

**Director Titular:** Sr. Felix Raúl Gerhard Rorig.

**Director Titular:** Sr. Ramón Zarza Pintos.

**Síndico Titular:** Sr. Enrique Rivarola

## **EQUIPO EJECUTIVO**

<b>Gerente General:</b>	<b>Lic. Ramón Zarza Pintos.</b>
<b>Gerente de Riesgos:</b>	<b>Lic. Francisco Benzo Vera</b>
<b>Gerente Comercial:</b>	<b>Sr. Felix Raúl Gerhard Rorig.</b>
<b>Gerente de Captaciones:</b>	<b>Sra. Rossana Bentos</b>
<b>Gerente de Informática:</b>	<b>Lic. Graciela Rodriguez</b>
<b>Gerente de Operaciones:</b>	<b>Sr. Javier Delorme</b>

**CONVOCATORIA**

**ORDEN DEL DIA – ASAMBLEA ORDINARIA**

- 1) Lectura y aprobación del acta de la Asamblea Ordinaria anterior.
- 2) Designación del Presidente y Secretario de Asamblea.
- 3) Lectura, consideración y aprobación de la Memoria, el Balance General y el Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias, Notas de los Estados Contables al 31/12/2014, Informe del Síndico, Informe de los Auditores Externos y la Empresa Calificadora.
- 4) Estudio y Consideración de utilidades.
- 5) Elección de Directores y Síndicos para Ejercicio 2015.
- 6) Fijación de la remuneración del Directorio y el Síndico para el ejercicio 2015.
- 7) Designación de dos Accionistas para la firma del Acta de Asamblea conjuntamente con el Presidente y el Secretario.

**Nota:** Se recuerda a los señores accionistas, la disposición contenida en el art. 20º de los Estatutos Sociales, la cual establece que cualquier accionista podrá hacerse representar en las asambleas por simple carta – poder con firma autenticada o registrada en la sociedad o por otro documento que contenga un apoderamiento fehaciente otorgado a uno o más mandatarios. La representación de un accionista no podrá ser ejercida por otro accionista salvo que la legislación pertinente dispusiera otra cosa.

## MEMORIA DEL DIRECTORIO

A nombre del Directorio que presido, tengo a bien elevar a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el cuadro demostrativo de Ganancias y Pérdidas, el Informe del Síndico y el dictamen de los Auditores Externos, que corresponden al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, y en cumplimiento con disposiciones legales y estatutarias.

La Memoria que presento en esta magna Asamblea expone la gestión del Directorio, resaltando puntos relevantes e importantes del mismo.

Nuestro país ha mejorado sus registros en crecimiento del producto interno bruto. Incluyendo las entidades binacionales de hidro-electricidad. En el año 2.014 el PIB creció 5%. Si uno toma el promedio de los últimos 10 años, el "crecimiento orgánico del producto ", vale decir ese en el que la economía puede crecer sin dolores de crecimiento ni de estrangulamiento ni caídas estrepitosas , se encuentra precisamente entre el 4% y el 5% anual.

Con respecto al "crecimiento "se beneficiaron de el en gran medida las empresas locales e internacionales orientadas al mercado externo, en especial las que operan con la soja y con la carne vacuna. Pero también una parte del aparato de la producción que se orienta al mercado interno anduvo de parabienes. Tiene que ver por un lado con compañías de telefonía móvil, con empresas del supermercado ( grandes puestos de venta múltiple, súper-e hipermercados), con cooperativas y por otro lado con una parte del sector de la construcción, la que trabaja con altos edificios ( hoteles, oficinas, centros de convenciones o eventos y similares ) así como residencias para estratos altos y medios.

Con respecto a "las empresas orientadas al mercado interno "los contratistas y proveedores del Estado que son numerosísimos (después de todo, el sector público sigue siendo el mayor contratante y empleador del país) así como por las empresas locales de producción que producen productos que son sustitutos sucedáneos o similares, están sufriendo dificultades pero direccionadas hacia la resolución de las mismas.



Cabe señalar estas noticias económicas muy importantes, nuestro país se encuentra entre los “primeros productores mundiales “, si se toman dos productos estrella en materia de exportaciones, la soja y la carne vacuna, Paraguay se encuentra entre los seis mayores en el ranking mundial de productores de alimentos. Su posicionamiento en esa estratificación internacional depende ya solamente de la referencia tomada para el cálculo: la cosecha o el faenamiento, respectivamente hablando, y/o la exportación.

Las variables macro-económicas de nuestro país, además, son auspiciosas, pero con ciertas limitaciones. El promedio en los últimos diez años oscila en torno al 5% de crecimiento anual. Su determinación exacta es dependiente ya de la inclusión o no, en dicho calculo, de la producción y/o exportación de energía hidroeléctrica vía las binacionales de Itaipu y Yacyreta.

Al cierre de Diciembre, los depósitos en las entidades Financieras totalizaban Gs. 3.663.580.000, que implican un crecimiento del 31.43% con relación al año anterior. Al cierre de Diciembre 2014, el total de depósitos en Finexpar S.A., totalizaban Gs. 199.313.000 (5.44 de participación del total).

Por su parte, el saldo de créditos al cierre de Diciembre de 2014 es de Gs. 3.962.173.000, que implican un crecimiento del 26.98% con relación al año anterior. Al cierre de Diciembre 2014, el total de créditos en Finexpar S.A., totalizaban Gs. 234.547.000 (5,92 de participación del total).

Con relación a los ratios de Rentabilidad tenemos lo siguiente:

-Utilidad antes de Impuestos / Activos:

Promedio del Sistema (Financieras): 2.59%.

Finexpar S.A. 3.61% (al cierre del 2013 fue de 1.12%)

-Utilidad antes de Impuestos / Patrimonio

Promedio del Sistema (Financieras): 23.61%

Finexpar S.A.: 36.19% (al cierre del 2013 fue de 8.48%)

Esto implica una mejora en los indicadores de Rentabilidad.

La morosidad promedio de las entidades financieras se ubica en 4.18% al cierre del año, siendo la de Finexpar S.A., de 1.85 %.

En lo que respecta a las tareas llevadas adelante por la Financiera, en el primer semestre continuamos mejorando la infraestructura y cambiando los últimos procedimientos para que el crecimiento planificado pueda llevarse adelante con la menor probabilidad de errores posibles y en el segundo semestre empezamos a poner foco en el crecimiento y orientamos los recursos al desarrollo de la cartera de crédito y a negocios del mercado de dinero.

En cumplimiento de este objetivo, las principales acciones ejecutadas fueron:

Resalta en los proyectos del primer semestre la exitosa gestión del Presidente del Directorio de lograr alianzas estratégicas con grupos empresariales para concreción de negocios que van a lograr el crecimiento exponencial de las utilidades de la Financiera

En el mes de Mayo de 2.014 se contrató a un experto Asesor en el desarrollo de Banca de Consumo, quien desarrollo planes estratégicos para la creación de la Banca de Consumo con mayor énfasis en el desarrollo del mercado de las Tarjetas de Crédito. En el mismo año ya se empezaron a aplicar exitosamente los planes.

En el mes de Junio de 2.014 se iniciaron las tratativas de que la Financiera sea Accionista de BANCARD S.A., durante el transcurso del año se logró la autorización del Banco Central del Paraguay y la compra de 1.024 acciones.

Como parte de los más importantes planes estratégicos de la Financiera, en el mes de Agosto se compró en Subasta, el Fideicomiso Prestigio S.A., negocio que en el transcurso de los meses ya demostró ser una gran inversión en cuanto a su rentabilidad.

En el mes de Setiembre de 2.014 se contrató a un experto en las Divisiones de Control Financiero y Operaciones, quien desarrollo planes estratégicos para la definición y redefinición de la teoría financiera de las Finanzas, Operaciones y Administración. En el mismo año ya se empezaron a aplicar exitosamente los planes.

Durante el año 2.014 se iniciaron las negociaciones para que la Financiera se convierta en Sociedad Anónima de Capital Abierto a efectos de ampliar su

Patrimonio Neto y los índices y ratios que le posibiliten mayor capacidad de negocios.

En el mes de Noviembre de 2.014 Finexpar S.A. logra con éxito la migración de sistemas informáticos de IT a IITGF, hecho que permitirá ampliar la capacidad operativa y tecnológica en el corto, mediano y largo plazo.

Durante el ejercicio 2.014 se han potenciado las Divisiones Comerciales, la de Riesgo, de Control Financiero, de Operaciones , de Tecnología , de Captaciones y Tesorería , de Consumo además de los Departamentos de Auditoría Interna, de control y prevención de Lavado de Dinero , fortaleciéndolo con la contratación de expertos del sistema financiero, adquiriendo equipos informáticos y financiando cursos y seminarios especializados en cada área, con el objetivo constante de lograr un crecimiento sostenido, controlable y sustentable.

De los ratios logrados durante el Ejercicio 2.014, especialmente el de utilidad y liquidez se desprende con meridiana claridad que ha sido un año muy exitoso.

-Cartera Bruta al 31.12.13 Gs. 159.092 MM – Cartera Vencida Gs. 2.177MM  
Indicador de Mora: 1.37% – Total Previsiones: Gs. 3.520MM  
Previsiones Genéricas: Gs. 1.953MM

-Cartera Bruta al 31.03.14 Gs. 175.605MM – Cartera Vencida Gs. 2.840MM  
Indicador de Mora: 1.62% - Total Previsiones Gs. 4.033MM

-Cartera Bruta al 30.06.14 Gs. 179.145MM – Cartera Vencida Gs. 3.730MM  
Indicador de Mora: 2.08% - Total Previsiones Gs. 4.508MM

-Cartera Bruta al 30.09.14 Gs. 205.847MM – Cartera Vencida Gs. 4.045MM  
Indicador de Mora: 1.97% - Total Previsiones Gs. 4.961MM

-Cartera Bruta al 31.12.14 Gs.234.547 MM – Cartera Vencida Gs. 4.347MM  
Indicador de Mora: 1.85% - Total Previsiones Gs. 5.805MM  
Previsiones Genéricas: Gs. 2.891MM

Este porcentaje de morosidad al cierre del ejercicio es el 1,85% uno de los más bajos del mercado financiero paraguayo y de lejos, la más baja entre las financieras.

Los resultados obtenidos por nuestra entidad en el año 2014 fueron muy superiores, en relación al año 2013, alcanzando Gs. 10.198 MM siendo las operaciones del mercado de dinero la mayor responsable de este resultado.

El incremento de la cartera activa fue del 47% , y la morosidad aumento 0.48% con perspectivas muy alentadoras con respecto al crecimiento de una cartera sana, en el periodo 2014 y sobre todo prepararnos para enfrentar el desafío de hacerla más rentable, consolidada y sostenible.

El resultado comercial del ejercicio 2014 fue de Gs 11.432.243.611; de la utilidad expresada, fue aplicado para el pago de Impuesto a la Renta Gs 1.143.224.361. Teniéndose de esta forma una utilidad después de Impuesto de Gs 10.289.019.250, de cuyo resultado se constituye la Reserva Legal Art. 27 de la Ley 861/96 por Gs. 2.286.448.722 La utilidad liquida a distribuir del ejercicio es de Gs. 8.002.570 528

La Circular SB. SG. N° 00001/2015 del BCP establece que la variación del índice de precios al consumidor correspondiente al ejercicio 2014 es del 4.2%. El índice mencionado precedentemente debe aplicarse sobre los capitales mínimos actualizados en el año 2015 y conforme a lo exigido en la Res. Nro. 17, Acta Nro.78 de fecha 24.11.2010, por lo que el capital mínimo integrado legalmente exigido para la distintas entidades es de Gs. 21.648 MM Debido a que nuestra entidad al cierre de las operaciones del 31.12.2014 tiene integrado la suma de Gs. 20.228 MM se deberá realizar la actualización mencionada en Gs 1.420 MM

Igualmente las líneas de crédito de bancos de plaza alcanzaron la suma de USD15MM, siendo totalmente utilizada. Estas líneas revelan la confianza del sistema bancario en nuestra empresa, pues a pesar del corto tiempo con la nueva estrategia, nos constituimos en la Financiera que mayores recursos recibió de los bancos de plaza.

El Directorio considero conveniente la realización de seminarios y cursos de capacitación a todos los funcionarios con miras a mejorar la atención a los clientes de la entidad.

Deseamos expresar nuestros agradecimientos a todos los clientes e inversores que han confiado en Financiera Finexpar S.A., a los señores asambleístas presentes, a quienes renovamos nuestro compromiso de llevar a la empresa hacia los horizontes trazados dentro del Plan estratégico y lograr los mejores resultados posibles para los que conformamos esta organización.

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA FINANCIERA EXPORTADORA S.A. (UCA) Abog. (UNA)  
PARAGUAYA S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE 2013 #EFA ADJUNTA**

**ACTA N° 29**

En la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, a los treinta días del mes de abril de dos mil catorce, siendo las 16:00 hs, en el local social, sito en la avenida Mariscal López N° 837 y Mary Lions, se reúnen los Accionistas de la Financiera Exportadora Paraguaya S.A. para la realización de la Asamblea General Ordinaria Accionistas, convocado por el Directorio para la mencionada fecha, que han efectuado el depósito de sus acciones en debida forma, y que a continuación se detallan con la cantidad de acciones y votos correspondientes

ACCIONISTA	REPRESENTANTE	CANTIDAD DE ACCIONES	TOTAL DE VOTOS
Luis María Zubizarreta Zaputovich	El mismo	1.587.120	1.587.120
Luis María Zubizarreta González	El mismo	253.664	253.664
Juan Luis Ferreira Estigarribia	El mismo	101.142	101.142
Félix Raúl Gerhard Rohrig	El mismo	80.914	80.914
<b>TOTALES</b>		<b>2.022.840</b>	<b>2.022.840</b>

Verificada la existencia del Quorum previstos en los Estatutos sociales para la realización de la asamblea, se declara constituida la Asamblea bajo la presidencia del Escribano Luis María Zubizarreta Zaputovich, de conformidad con los Estatutos Sociales. A continuación, el presidente deja constancia de haberse cumplido todos los requisitos legales y estatuarios para la celebración de esta Asamblea y de que los avisos de convocatoria fueron publicados por el término de cinco días, con la debida anticipación en el Diario La Nación, según consta en los comprobantes.

Seguidamente el presidente indica que antes de proceder a la lectura del Acta de Asamblea anterior establecido en el punto 1 desea pasar al punto 2 Nombrando a un secretario de Asamblea al Sr. Félix Raúl Gerhard Rohrig, el cual es aprobado por unanimidad por los accionistas presentes, seguidamente se da lectura del Acta de la Asamblea anterior N° 28 del 26 de abril de 2013.

Pasando al punto 3 del orden del día, se procede a dar lectura por secretaria a la Memoria, el Balance General y el Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2013, Notas a los Estados Contables, Informe del Síndico, Informe de los Auditores Externos y de la Empresa Calificadora, poniéndose a consideración de los señores accionistas, por parte de la Presidencia. En este punto el Sr Luis María Zubizarreta González, mociona la aprobación de los mencionados informes, el cual es aprobado por unanimidad por los presentes

Seguidamente el Presidente, menciona que el punto 4 del orden del día, se refiere al estudio y consideración de utilidades, y sobre el punto queda abierto el debate correspondiente, sobre el mismo, el Sr. Luis María Zubizarreta González, mociona a la Asamblea, que del Resultado comercial registrado, deducir la Reserva Legal en el porcentaje establecido y otras exigencias de orden Legal si las hubiere y en cuanto al remanente de la utilidades, expresa no distribuir las mismas delegando al Directorio disponer de las utilidades acumuladas para que estos fondos se destinen a la mejor forma de cumplimiento de los objetivos de la sociedad dentro de los niveles de solvencia. Tras un breve intercambio de pareceres entre los accionistas, se resuelve por unanimidad de los votos presentes aprobar la moción del Sr. Luis María Zubizarreta González.

Seguidamente el Presidente para al punto 5 del orden del día que corresponde a la elección de Directores y Síndicos para el periodo 2014. En tal sentido el Sr. Luis María Zubizarreta González, propone para Presidente al Escribano Luis María Zubizarreta Zaputovich y al Lic. Gustavo Morales

FinexPar S.A.

R.U.C. 80005915-8

Acta de Asamblea

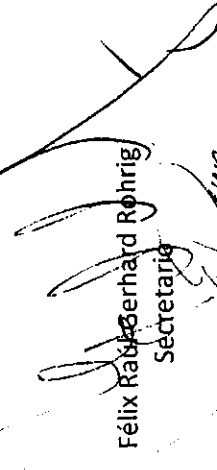
como Director Titular y Vicepresidente y a los señores Francisco Benzo, Luis María Zubizarreta González, Lic Ramón Zarza, Carlos Alberto González Palisa y Félix Raúl Gerhard Rohrig Zaputovich, Directores Titulares, al Sr. Raúl Zubizarreta Zaputovich como Director Suplente y como Síndico Titular al Sr. Enrique Rivarola y Síndico Suplente al Dr. Carlos Raúl Gutiérrez. Luego de un breve intercambio de pareceres se aprueba por unanimidad la moción presentada por el Sr Luis María Zubizarreta González.

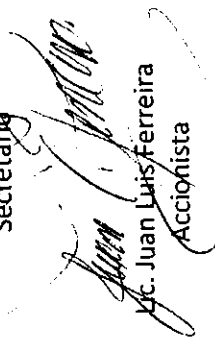
Seguidamente se pasa a tratar el punto 6 del orden del día, que trata de la fijación de las Remuneraciones para los miembros del Directorio y del Síndico y bonificación especial para el Directorio. En dicho punto el accionista Juan Luis Ferreira, propone delegar al Directorio la asignación de dieta que corresponda, además mociona que se asigne al Presidente del Directorio una dieta complementaria Gs.20.000.000 mensuales hasta diciembre de 2014, por las excelentes gestiones realizadas en los últimos periodos de la financiera. La moción es aprobada por unanimidad por todos los accionistas presentes

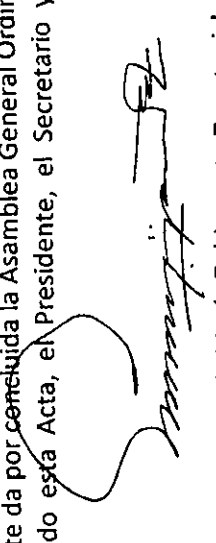
Seguidamente se pasa a tratar la Remuneración del Sindico Titular, el Escribano Luis María Zubizarreta Zaputovich propone que la remuneración del Sindico Titular sea de Gs. 5.000.000 anuales a partir de Enero del corriente año, moción que es aprobada por los accionistas presentes

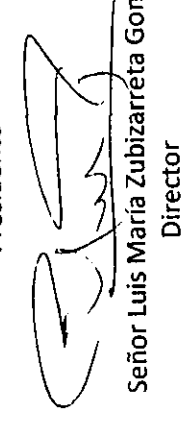
Pasando al último punto del orden del día que trata la designación de dos accionistas para la firma del Acta de Asamblea, conjuntamente con el Presidente y Secretario, el Escribano Luis María Zubizarreta Zaputovich, mociona que los señores Luis María Zubizarreta González y Juan Luis Ferreira, sean los firmantes, el cual es aprobada por unanimidad

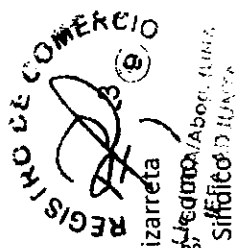
No habiendo otros puntos que tratar el Presidente da por concluida la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, siendo las 18:30 hs, suscribiendo esta Acta, el Presidente, el Secretario y los accionistas designados para firmar el Acta

  
Félix Raúl Gerhard Rohrig  
Secretario

  
Lic. Juan Luis Ferreira  
Accionista

  
Escribano Luis María Zubizarreta Zaputovich  
Presidente

  
Señor Luis María Zubizarreta González  
Director



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/12/2014

ACTIVO	GUARANIES	PASIVO	DOLARES
<b>DISPONIBLE</b>	39.585.561.696	<b>OBLIGACIONES INTERM. SEC. FINANCIERO</b>	88.354.179.787
Caja	755.794.988	Depósitos Sector Financiero	17.536.969.084
Depósitos en Banco Central	5.450.897.659	Prestamos de Entidades Financieras	69.262.674.967
Otras Instituciones Financieras	8.079.069.049	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	1.554.535.736
Otros Documentos a Compensar	25.300.000.000		
<b>VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS</b>	96.234.972	<b>OBLIGACIONES INTERM. SEC. NO FINANC.</b>	180.816.810.297
Valores Privados	96.234.972	Depósitos Sector Privado	163.786.341.224
		Depósitos Sector Publico	14.598.694.400
		Acreedores por Cargos Financieros	2.431.774.673
<b>CREDITOS VIG.INST. FIN.SEC. FINANCIERO</b>	29.497.720.343	<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>	2.435.726.586
Colocaciones	28.724.193.530	Acreedores Fiscales	1.263.589.140
Deudores por Productos Financieros	773.526.813	Acreedores Sociales	77.124.794
		Otras Obligaciones Diversas	1.095.012.662
<b>CREDITOS VIG.INST. FIN.SEC. NO FINANC.</b>	227.221.736.017	<b>TOTAL PASIVO</b>	271.606.716.680
Préstamos	223.210.125.584		
Deudores por Productos	6.988.546.616	<b>PATRIMONIO NETO</b>	41.445.375.238
Provisiones	-2.976.208.656	Capital Integrado	20.228.400.000
(Ganancia por Valuación en Suspense)	-727.527	Ajustes de Patrimonio	2.345.946.338
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>	3.513.295.066	Reservas	5.900.354.416
Créditos Diversos	3.513.295.066	Resultados Acumulados	2.772.044.272
		Utilidad del Ejercicio	10.198.630.212
<b>CREDITOS VENCIDOS POR INTERM.FINANC.</b>	1.518.698.577	<b>TOTAL DE PATRIMONIO NETO</b>	41.445.375.238
Sector No Financiero	4.143.165.755		
Deudores por Productos Finan.Devengados	204.709.721		
Provisiones	-2.828.824.860		
(Ganancia por Valuación en Suspense)	-352.039		
<b>INVERSIONES</b>	3.828.433.492		
Otras Inversiones	3.828.433.492		
<b>BIENES DE USO</b>	6.122.558.543		
Propios	6.122.558.543		
<b>CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES</b>	1.667.853.212		
Cargos Diferidos e Intangibles	1.667.853.212		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	313.052.091.918	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	313.052.091.918

CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y ORDEN	
Total de Cuentas de Contingencias	2.000.721.997
Total de Cuentas de Orden	327.729.717.109

*Andrés G. Gini*  
 Lic. P. Andrés Denis Gini  
 Contador General  
 Mat.010-0038828

*Ramón Zanza Pinto*  
 Sr. Ramón Zanza Pinto  
 Gerente General

*Esc. Luis María Zubizarreta Z.*  
 Presidente

**Estudio CPAN**  
 Firmado a los efectos de identificación con  
 nuestro informe de fecha... 29/12/2014

ESTADOS DE RESULTADOS AL 31/12/2014

<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		172.561.379.130
Créditos Vigentes Sector Financiero	11.699.838.936	
Créditos Vigentes Sector no Financiero	29.875.549.766	
Créditos Vencidos	222.349.282	
Por Valuación de Activos y Pasivos	130.741.990.793	
Rentas y Diferencia de Cotización de Valores Públicos y Privados	21.650.373	
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>		-150.299.999.993
Por Obligaciones - Sector Financiero	-4.725.689.575	
Por Obligaciones - Sector no Financiero	-14.342.696.019	
Por Valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	-130.992.222.471	
Diferencia de Cotización de Valores Públicos y Privados	-239.381.918	
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>		22.261.379.147
<b>PREVISIONES</b>		-3.261.412.152
Constitución de Provisiones	-7.102.857.784	
Desafectación de Provisiones	3.841.445.632	
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES</b>		18.999.966.995
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		45.630.617.636
Ganancias por Servicios	283.836.557	
Ganancias por Operaciones de Cambios	45.346.781.079	
<b>RESULTADO BRUTO</b>		64.630.584.631
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		1.745.842.993.930
Ganancias por Créditos Diversos	111.088.137	
Rentas	387.450.058	
Otras Ganancias Diversas	2.406.375.878	
Ganancias por Valuación	1.742.938.079.857	
<b>OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS</b>		-1.799.203.986.967
Reintenciones al personal y cargas sociales	-7.083.382.548	
Seguros	-94.237.154	
Depreciación de Bienes de Uso	-259.401.461	
Amortización de Cargos Diferidos	-279.071.178	
Impuestos	-143.640.890	
Gastos Generales de Operaciones y Administración	-3.864.876.951	
Perdidas Diversas	-18.350.000	
Perdidas por Operaciones	-44.924.650.208	
Perdidas por Valuación	-1.742.536.376.577	
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		11.269.591.594
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		38.053.020
Ganancias Extraordinarias	38.053.020	
Perdidas Extraordinarias	0	
<b>AJUSTE DE RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES</b>		0
Ganancias	0	
Perdidas	0	
<b>RESULTADOS ANTES DEL IMPUESTO</b>		11.307.644.614
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		-1.109.014.402
<b>UTILIDAD O PERDIDA DESPUES DE IMPUESTOS</b>		10.198.630.212

*Abusóni*  
C.P. Andrea Denis Ghil  
Contador General  
Mat.010-0038828

*Ramón Zarza Pintos*  
Lic. Ramón Zarza Pintos  
Gerente General

*Maria Zubizamela Z*  
Esc. Luis Maria Zubizamela Z  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de idenfificación con  
nuestro informe de fecha 13/01/2015



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE 2013 Y 2014**  
( Expresado en Guaraníes)

	2013	2014
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	2.287.261.239	10.198.630.212
<b>AJUSTES A LA UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		
Depreciaciones de Bienes de Uso	248.795.024	259.401.461
Amortización Cargos Diferidos	163.932.565	279.071.178
Constitución de Provisiones	7.860.833.342	7.102.857.784
Desafectación de Provisiones	-7.136.637.020	-3.841.445.632
<b>RESULTADO DE OPERACIONES ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO (A)</b>	<b>3.424.185.150</b>	<b>13.998.515.003</b>

**RESULTADO DE OPERACIONES ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO (A)**

Disminución (Aumento) de Créditos Vigente Sector Financiero	-18.857.773.916	-10.639.946.427
Disminución (Aumento) de Créditos Vigente Sector no Financiero	-83.302.629.628	-73.004.374.155
Disminución (Aumento) de Créditos Diversos	877.373.864	-1.505.075.951
Disminución (Aumento) de Vencidos Sector no Financiero	2.671.457.347	-851.209.607
Disminución (Aumento) de Cargos Diferidos	-500.056.258	-927.720.382
Aumento (Disminución) de Obligaciones Sector Financiero	45.775.744.150	13.801.705.526
Aumento (Disminución) de Obligaciones Sector no Financiero	65.539.731.900	68.875.079.591
Aumento (Disminución) de Obligaciones Diversas	159.957.628	1.917.075.669
Aumento (Disminución) de Provisiones	-17.500.000	0
<b>EFFECTIVO NETO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (B)</b>	<b>12.346.305.087</b>	<b>-2.334.465.736</b>

**EFFECTIVO NETO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (B)**

<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Disminución (Aumento) de Valores Públicos y Privados	-3.867.740.940	3.771.505.968
Disminución (Aumento) de Bienes de Uso	-664.094.017	-1.538.911.959
Disminución (Aumento) de Inversiones	63.610.682	-6.237.952.346
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION (C)</b>	<b>-4.468.224.275</b>	<b>-4.005.358.337</b>

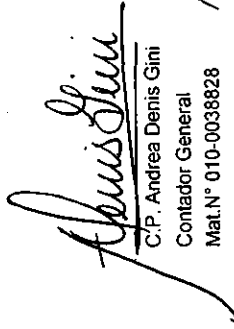
**EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION (C)**

<b>EFFECTIVO NETO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (D)</b>	0	0
---	---	---

**EFFECTIVO NETO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO (D)**

<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>11.302.265.962</b>	<b>7.658.690.930</b>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>20.624.604.804</b>	<b>31.926.870.766</b>
<b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>31.926.870.766</b>	<b>39.585.561.696</b>

**AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (A+B+C+D)**  
**EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO**  
**EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO**

  
C.P. Andrea Denis Gini  
Contador General  
Mat.N° 010-0038828

Lic. Ramón Zarza Pintos  
Gerente General

St. Enrique Rivarola  
Sindico Titular



Esc. Luis Maria Zubizarreta Zaputovich  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha 23/12/14

**Directorio**

Presidente: Esc. Luis Ma Zubizarreta Zaputovich  
Vice Pdte.: Gustavo A. Morales  
Directores: Lic. Ramón Benzo  
Sr. Luis M. Zubizarreta González

Lic. Francisco Benzo  
Sr. Raul Gerhard  
Enrique Rivarola

**Sindico:**

**Plana Ejecutiva y Otros Cargos**

Gerente General : Lic. Ramón Zarza Pintos  
Gerente de Captaciones : Lic. Rossana Bentos  
Gerente de Riesgos : Lic. Francisco Benzo  
Gerente Comercial : Raul Gerhard  
Auditor Interno : C.P. Ever Taboada  
Auditor Informático : Lic. Vicente Clemotte  
Oficial de Cumplimiento : Lic. Claudia J. de Wengh  
Encargado de TI : Lic. Graciela Rodriguez

Audidores Externos: CPAN – Contadores Públicos Asesores de Negocios

- a- Consideración de la Asamblea de Accionistas  
El Balance será considerado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art. 14 de los Estatutos Sociales y los Art. N° 1,079 del Código Civil
- b- Información Básica sobre la entidad financiera
- b.1 Naturaleza Jurídica  
Sociedad Anónima
- b.2 Base de preparación de los estados contables  
Los Estados contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de Bienes de Uso
- b.3 Sucursales en el exterior. La entidad no cuenta con sucursales en el exterior
- b.4 Participación en otras Sociedades. La entidad no tiene participación en otras entidades
- b.5 Composición del Capital y Característica de acciones
- Capital Autorizado:.....Gs.50.000.000.000  
Capital Integrad. ....Gs.20.228.400.000  
a-Acciones Ordinarias Simples.....Gs.20.228.400.000  
Tienen derecho a un voto por acción y a un dividendo establecido anualmente por la Asamblea General Ordinaria

b.6 Nomina de la dirección y personal superior. Ver cuadro anterior

- c- Información Referente a los Activos y Pasivos
- c.1 Valuación de la moneda extranjera. La cotización utilizada para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera es de Gs.4.629 por dólar según el Dpto. de Operaciones de Mercado Abierto del B.C.P
- c.2 Posición en Moneda Extranjera

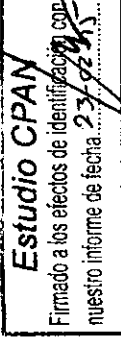
POSICION MONEDA EXTRANJERA		
	Importe Arbitrado a Dólares U.S.A.	Importe equivalente en Guaranies
Activos Totales en Moneda Extranjera	32.427.701.56	150.106.750.987
Pasivos Totales en Moneda Extranjera	32.219.728.81	149.145.124.662
Posición comprada en ME o		
Posición vendida en ME	207.972.75	961.626.325

- c.3 Valores Públicos. La Entidad no opero con valores publicos dentro del ejercicio
- c.4 Activos y Pasivos con cláusulas de reajustes. No existen activos y pasivos con cláusulas de reajustes

*Aluscia*  
C.P. Andrea Denis Gimi  
Contador General  
Mat. N° 010-0038828

*Ramón Zarza Pintos*  
Ramón Zarza Pintos  
Gerente General

*Luis Maria Zubizarreta Z.*  
Luis Maria Zubizarreta Z.  
Presidente



c.5 Cartera de Créditos  
c.5.1- Créditos Vigentes al Sector no Financiero

Categoría de Riesgo	Saldo Contable Antes de Provisiones	Garantías Computables	Provisiones		Ganancias por Valuación a Realizar	Saldo Contables después de Provisiones
			% Mínimo	Constituidas		
Categoría 1	219.260.512.200	8.317.321.641	0	2.896.907.656	0	216.363.604.544
Categoría 1A	8.072.015.797	996.906.388	0,5	41.230.673	0	8.030.785.124
Categoría 1B	2.544.084.757	900.000.000	1,5	34.602.044	0	2.509.482.713
Categoría 2	45.184.722	0	5	3.468.285	0	41.716.437
Categoría 3	-	0	25	0	0	0
Categoría 4	-	0	50	0	0	0
Categoría 5	-	0	75	0	0	0
Categoría 6	-	0	100	0	0	0
<b>Total</b>	<b>229.921.797.476</b>	<b>10.214.228.029</b>		<b>2.976.208.656</b>	<b>0</b>	<b>226.945.588.818</b>

c.5.2- Créditos Vencidos

Categoría de Riesgo	Saldo Contable Antes de Provisiones	Garantías Computables	Provisiones		Ganancias por Valuación a Realizar	Saldo Contables después de Provisiones
			% Mínimo	Constituidas		
Categoría 1	0	0	0	0	0	0
Categoría 2	1.237.914.349	0	5	280.405.995	0	957.508.354
Categoría 3	599.782.556	0	25	177.131.428	0	422.651.128
Categoría 4	166.198.022	0	50	89.286.817	0	76.911.205
Categoría 5	289.162.573	0	75	222.373.356	0	66.789.217
Categoría 6	2.054.817.976	0	100	2.059.627.264	0	-4.809.288
<b>Total</b>	<b>4.347.875.476</b>	<b>0</b>		<b>2.828.824.859</b>	<b>0</b>	<b>1.519.050.616</b>

c.6- Provisiones sobre riesgos directos y contingentes

Concepto	Saldo al Inicio del Ejercicio	Constitución de Provisión en el Ejercicio	Aplicación de Provisión en el Ejercicio	Desafectación de Provisión en el Ejercicio	Saldo al Cierre del Ejercicio
Concepto	Saldo al Inicio del Ejercicio	Constitución de Provisión en el Ejercicio	Aplicación de Provisión en el Ejercicio	Desafectación de Provisión en el Ejercicio	Saldo al Cierre del Ejercicio
Disponible	950.000	0	0	950.000	0
Créditos Vigentes Sector Financiero	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes Sector no Financiero	2.010.864.190	4.372.933.000	0	3.407.590.000	2.976.208.656
Creditos Diversos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	128.167.460	0	0	128.167.460
Creditos Vencidos	1.510.002.595	4.734.542.276	0	3.415.720.008	2.828.824.863
<b>TOTALES</b>	<b>3.521.816.785</b>	<b>9.235.642.736</b>	<b>0</b>	<b>6.824.260.008</b>	<b>5.933.200.979</b>

*Alustiza*  
Lic. Andrea Denis Gim  
Contador General  
Mat.010-0038828

*Remón Zañza Pintos*  
Lic. Remón Zañza Pintos  
Gerente General

*Esc. Luis María Zubizarreta Z.*  
Esc. Luis María Zubizarreta Z.  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación con  
nuestro informe de fecha. 23/02/11

c.7 Inversiones

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Bienes Recibidos en recuperación de Créditos	430.418.624	128.167.450	302.251.174
Inversiones en Títulos Emitidos	3.526.182.318	0	3.526.182.318
Rentas s/ Inversiones S. Privado	0	0	0
Inversiones Especiales	0	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>3.956.600.942</b>	<b>0</b>	<b>3.828.433.492</b>

c.8 Bienes de Uso

Los Bienes de Uso se exponen por su costo revaluado, de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumo, deducidas de las depreciaciones acumuladas sobre la base de las tasas determinadas por la Ley 125/91

Concepto	Depreciación Anual	Revaluado	Acumulada	Contable Neto de Depreciación
Propios		7.492.116.916	1.369.558.373	6.122.558.543
Inmuebles - Terreno		2.950.822.344		2.950.822.344
Inmuebles- Edificios	2,5	2.135.776.788	633.477.504	1.502.299.284
Muebles, Útiles e Instalaciones	10	711.073.586	126.520.152	584.553.434
Maquinas de Almacén	10	404.099.130	99.773.824	304.325.306
Equipos de Computación	25	1.019.784.180	419.455.866	600.328.314
Cajas de Seguridad y Tesoro				0
Material de Transporte	20	270.560.888	90.331.027	180.229.861
Tomados en Arrendamiento Financiero		0	0	0
Equipos de Computación	25	0	0	0
Material de Transporte		0	0	0
Otros		0	0	0
Edificios en Construcción		0	0	0
<b>Totales</b>		<b>7.492.116.916</b>	<b>1.369.558.373</b>	<b>6.122.558.543</b>

c. 9 Cargos Diferidos e Intangibles

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Gastos de organización	0	58.018.602	58.018.602	0
Mejoras e Instalaciones en Muebles Arrendados	17.303.182	8.906.455	3.460.632	22.749.005
Cargos Diferidos Autorizados por el BCP (*)	662.814.603	1.203.051.748	275.610.546	1.590.255.805
Material de Escritorio y Otros	60.015.045	19.856.578	25.023.221	54.848.402
<b>Totales</b>	<b>740.132.830</b>	<b>1.289.833.383</b>	<b>362.113.001</b>	<b>1.667.853.212</b>

c.10 No existen pasivos Patrimoniales

c.11 No existen limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio ni cualquier otra restricción al derecho de propiedad, con excepción del Encaje Legal

c.12 No existen garantías otorgadas respecto a pasivos

*Andrés J. C. P. Andrea Demis Gini*  
 Contador General  
 Mat.010-0038828

Lic. Ramón Zarza Pintos  
 Gerente General

Sr. Enrique Rivarola  
 Síndico Titular

Esc Luis María Zubizarreta Z.  
 Presidente

**Estudio CPAN**

Firmado a los efectos de identificación por  
 nuestro informe de fecha: 23-02-2012

c. 13 Distribución de Créditos y Obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos

Concepto	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días hasta 1 año	Mayor a 1 año y hasta 3 años	Mas de 3 años	Total
<b>Créditos Vigentes sector Financiero</b>	0	0	0	19.293.636.047	10.204.084.296	29.497.720.343
<b>Créditos Vigentes sector no Financiero</b>	581.732.664	74.529.770.679	93.337.726.342	48.295.937.458	13.176.630.339	229.921.797.476
<b>Total Créditos</b>	<b>581.732.664</b>	<b>74.529.770.679</b>	<b>93.337.726.342</b>	<b>67.589.573.505</b>	<b>23.380.714.635</b>	<b>259.419.517.819</b>
<b>Disponibilidades</b>	19.560.016.398					19.560.016.398
<b>Obligaciones Sector Financiero</b>	206.786.554			17.101.909.942	0	17.308.696.496
<b>Obligaciones Sector no Financiero</b>	8.046.607.298	13.461.200.000	1.983.027.942	137.692.854.478	16.832.581.849	178.018.271.567
<b>Total Obligaciones</b>	<b>8.255.393.852</b>	<b>13.461.200.000</b>	<b>1.983.027.942</b>	<b>137.692.854.478</b>	<b>16.832.581.849</b>	<b>195.326.968.063</b>

Concepto	Vigente	%	Vencido	%
10 Mayores Deudores	51.938.763.354	22,59	1.704.357.324	39,20
50 Mayores Deudores	80.609.357.307	35,06	1.916.952.232	44,09
100 Mayores Deudores	51.362.221.977	22,35	621.857.197	14,30
Otros	45.991.434.838	20,00	104.356.684	2,40
<b>Total de Carteras</b>	<b>229.921.797.476</b>	<b>100,00</b>	<b>4.347.523.437</b>	<b>100,00</b>

c. 15 Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas

Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable despues de Provisiones
Créditos Vigentes sector financiero	0	0	0
Créditos Vigentes sector no financiero	1.387.906.400	0	1.387.906.400
Créditos Diversos	0	0	0
Créditos Diversos	0	0	0
Contingencia	229.338.300	0	229.338.300
<b>Total</b>	<b>1.617.244.700</b>	<b>0</b>	<b>1.617.244.700</b>

d. Evolución del Patrimonio Neto  
d.1. Evolución del Patrimonio

Concepto	Saldo al Inicio del Ejercicio	Movimientos		Saldo del Cierre del Ejercicio
		Aumento	Disminución	
Capital Social	20.228.400.000	0	0	20.228.400.000
Aporte no Capitalizados	0	0	0	0
Ajustes al Patrimonio	2.160.794.843	185.151.495	0	2.345.946.338
Reservas	5.412.321.231	488.033.185	0	5.900.354.416
Resultados Acumulados	972.816.218	1.799.228.054	0	2.772.044.272
Resultados del Ejercicio	2.287.261.239	10.198.630.212	2.287.261.239	10.198.630.212
<b>Total</b>	<b>31.061.593.531</b>	<b>12.871.042.946</b>	<b>2.287.261.239</b>	<b>41.445.375.238</b>

*Andrés Gini*  
C.P. Andrea Denis Gini  
Contador General  
Mat.010-0038828

*Ramón Zaiza Pintos*  
Lic. Ramón Zaiza Pintos  
Gerente General

*Esc. Luis María Zubizarreta Z.*  
Presidente

**Estudio CPAN**  
Firmado a los efectos de identificación  
nuestro informe de fecha 23/08/2015

e. Información referente a las contingencias

e.1 Líneas de Crédito	
Créditos a utilizar en Cuentas Corrientes	0
Crédito a utilizar mediante uso de tarjetas	2.000.721.997
Otras líneas acordadas	0
<b>Total</b>	<b>2.000.721.997</b>

f. Información referente a los resultados

f.1 Reconocimiento de las ganancias y pérdidas  
Para el reconocimiento de las ganancias y las pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado, salvo en lo que se refiere a los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a los deudores clasificados en las categorías de riesgo superior a la de riesgo normal. Estos productos, de acuerdo a la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 12007, acta N° 60 del 28/09/2007 solamente pueden reconocerse como ganancia en el momento de su percepción.

f.2 Diferencias de Cambios en moneda extranjera

Concepto	Importe Gs.
Ganancias por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	130.741.990.793
Pérdida por Valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	130.992.222.471
Diferencia de Cambio Neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	-250.231.678
Ganancias por Valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	1.743.180.631.189
Pérdida por Valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	1.742.898.857.987
Diferencia de Cambio Neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	281.773.202
Diferencia de Cambio Neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	31.541.524

f.3 Otros. No existen otras informaciones referentes a los resultados

g. Hechos posteriores al cierre del ejercicio de 2014. No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio el 2014 que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y los resultados del nuevo ejercicio

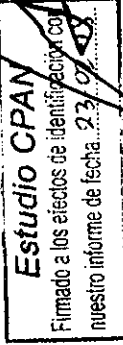
h. Efectos inflacionarios. No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflación

*Andrea Gini*  
C.P. Andrea Denis Gini  
Contador General  
Mat.010-0038828

Lic. Ramón Zarza Pintos  
Gerente General

Sr. Enrique Rivarola  
Síndico Titular

Esc. Luis María Zubizarreta Z.  
Presidente



Asunción, 13 de Marzo del 2015

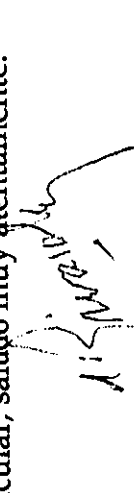
Señor  
Presidente de  
FINANCIERA FINEXPAR S.A.  
Avda. Mcal. López 837 esq. Mary Lions  
Asunción – Paraguay

De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto por el Art. 1.124, Inc. E del Código Civil, en mi carácter de Síndico Titular de la Empresa, por su digno intermedio cumplo en comunicar a los Señores Accionistas que debidamente informado de la Memoria, Inventario, y Balance General correspondiente al Vigésimo Sexto Ejercicio Económico cerrado en fecha 31 de Diciembre de 2014, los mismos se hallan en debida forma. Los datos contables corresponden a la documentación obrante en Contabilidad, y los registros han sido llevados de acuerdo a las normas y pautas establecidas por la Superintendencia de Bancos, en consecuencia, ella refleja la situación patrimonial real de la Financiera.

En estas condiciones me permito aconsejar su aprobación por la Asamblea General de Accionistas.

Sin otro particular, saludo muy atentamente.



Enrique Rivarola  
Síndico Titular



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Presidente y Miembros del Directorio de  
**FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA S.A.**

### Identificación de los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA S.A.**, que comprenden, el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre del 2014, y los estados de resultados, y de flujo de efectivo, por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas establecidas por el Banco Central del Paraguay y normas contables vigentes en Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay -compatibles con las Normas Internacionales de Auditoría- y normas de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.





En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la posición financiera de FINANCIERA EXPORTADORA PARAGUAYA S.A. al 31 de diciembre del 2014, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de acuerdo con normas establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central de Paraguay y normas contables vigentes en Paraguay.

Asunción, Paraguay  
23 de Febrero de 2015

**CPAN - Contadores Públicos Asesores de Negocios**  
Registro N° F-12

**Antonio Miguel Galeano** (Socio)  
Matrícula N° 049

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a **Finexpar S.A.**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

**Fecha de calificación o última actualización:** 9 de abril de 2015

**Fecha de publicación:** 10 de abril de 2015

**Calificadora:** Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
FINEXPAR S.A.	BBB <sub>py</sub>	Fuerte (+)

Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

**NOTIA:** “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.finexpar.com.py](http://www.finexpar.com.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúa todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

**Gestión de Negocios:** Enfoque Estratégico, Administración y propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero  
**Gestión de Riesgos Crediticios, Financeros, Operacional y Tecnológico**

**Gestión Financiera, Económica y Patrimonial**

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

**Elaborado por:** Oscar Colmán Alarcón, Analista de Riesgo