

Memoria 2014



Memoria 2014

Ficha técnica

Coordinación

María Elisa Echauri Flor

Diseño, Diagramación e Impresión

Artemac S.A.

Tte. Vera 2856 esq. Cnel. Cabrera

Tels: (+595 21) 612 404 - 660 984 - 621 770/2

e-mail: direccion@artemac.com.py

Banco para la Comercialización y la Producción Sociedad Anónima (Bancop S.A.)

Mcal. López 3811 casi Dr. Morra. Edificio Mariscal Center

Asunción, Paraguay

Tel.: (+595 21) 325 5000



Contenido

Misión, Visión, Valores	7
Carta del Presidente	9
Nuestros Accionistas	10
Ubicación	11
Equipo Directivo.....	12
Convocatoria a Asamblea General Ordinaria	13
Principales logros obtenidos en el año 2014.....	15
• Crecimiento de la Cartera Activa y Pasiva	15
• Baja morosidad	15
• Cambios	15
• Operaciones de Comercio Exterior	16
• Firma de Contrato de Préstamo con la IFC	17
• Firma de Contrato de Préstamo con BIO, institución Belga	17
• Aumento de nuestra Calificación a “A-py con tendencia Fuerte (+)”	18
• Bancop Nuevo Accionista de Bancard S.A.	18
• Desarrollo de Nuevos Productos	18
• Alianza Estratégica con nuestras Cooperativas Accionistas	19
Productos y Servicios	20
Proyectos financiados	24
Puntos resaltantes de las diversas áreas	27
• Gerencia Comercial	27
• Gerencia de Riesgos	29
• Gerencia de Administración y Finanzas	31
• Recursos Humanos	32
• Gerencia de Tecnología de la Información	34
• Gerencia de Operaciones	35
• Cumplimiento	37
• Auditoría Interna	37
• Seguridad Lógica y Física	38
Informes Financieros.....	39
• Presentación de los Estados Financieros	41
• Estados Financieros	44
• Notas de los Estados Financieros	49
• Informe de los Auditores Independientes	76
• Informe del Síndico	77
• Calificación de Riesgo	78
Anexo: Análisis de la Economía Paraguaya y Perspectivas (Por Inversor Economía S.A.)	79
• Panorama Mundial y Regional	80
• Panorama Local	82
• Perspectivas	89

VISIÓN

Ser la institución bancaria líder del sector productivo

MISIÓN

Somos un banco orientado al desarrollo sustentable del sector productivo, comprometido con nuestros clientes, con productos innovadores y servicios financieros competitivos

VALORES

- Integridad
- Profesionalismo
- Pertenencia
- Compromiso
- Excelencia

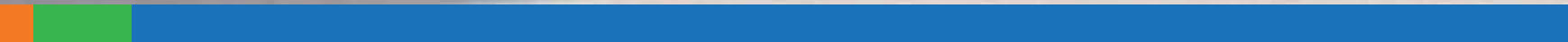


Bancop



Abierta

Abierta



Carta del Presidente

Señores Accionistas

Cerramos el año 2014 a nivel país con una inflación por debajo del 5%, con un crecimiento en el mismo orden, una economía con moneda fuerte y estable, un clima y ambiente favorable de inversión a nivel nacional. Nuestro negocio si bien presionado por un mercado financiero cada vez más competitivo, y con una tecnología y un mundo cada vez más cambiante, ha logrado cerrar su primer ejercicio con números positivos y con un ROE del 7,97%.

Alcanzamos una alta capacidad operativa en corto tiempo, liderando ciertos productos con las tasas más bajas para el cliente.

La infraestructura actual nos permite estar no solo en Asunción, sino en 5 lugares del interior identificados como las zonas más productivas del país, de manera a acercarnos a las cooperativas accionistas, productores y clientes.

Como banco no solo estamos orientados al desarrollo sino presente en el campo agropecuario, ahí estamos expuestos al riesgo político, de mercado y climático. Sin embargo, contamos con recursos humanos calificados para administrarlos eficientemente.

Gracias al excelente trabajo realizado desde nuestros inicios, hemos aprobado satisfactoriamente el Due Diligence de organismos internacionales de primer nivel, lo cual nos hizo merecedores de líneas por más de USD 22.000.000. Esto a su vez nos ha permitido el financiamiento de préstamos a tasas competitivas y a largo plazo, complementando de esta manera el financiamiento que nos otorga la Agencia Financiera de Desarrollo. Cabe señalar la habilitación de Bancop para operar con 4 importantes corresponsalías en el exterior, lo cual es condición principal y elemental para nuestras operaciones de comercio exterior.

Notamos que sigue existiendo interés y apetito por más fondos, y nuestro Banco cuenta con la disponibilidad necesaria para hacer frente a dicho requerimiento.

Por otro lado no puedo dejar de mencionar y resaltar la capacidad económica y financiera de nuestras Cooperativas Accionistas, que han demostrado solvencia y fortaleza no solo para crear un Banco desde cero sino para lograr hoy un trascendental involucramiento y participación en la economía regional e internacional.

Nuestros Accionistas soñaron crear un Banco que sea la institución bancaria líder del sector productivo, orientado al desarrollo sustentable de dicho sector, comprometido con sus clientes, con productos innovadores y servicios financie-



Gerhard Klassen,
Presidente del
Directorio Bancop S.A.

ros competitivos; y podemos decir que lo estamos logrando con el trabajo diario que venimos haciendo en tan solo dos años y medio de operaciones.

Bancop es un banco joven con un Staff de jóvenes capaces de liderar al banco para lograr la Visión y Misión propuesta.

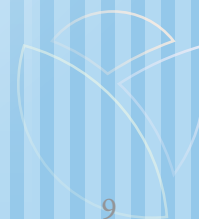
Desde un inicio hemos apostado al desarrollo tecnológico y orgullosos podemos decir que en tan corto tiempo contamos con el servicio de transferencia de fondos por medios electrónicos para nuestros clientes. Consideramos importante mantener el control y equilibrio técnico sin perder la dirección.

El Directorio ha sesionado en 24 reuniones ordinarias y una reunión extraordinaria. Así también, los Directores han participado en las reuniones de los diferentes Comités. Hemos tratado de acompañar y participar en las expos y eventos de nuestras Cooperativas Accionistas, eventos tan importantes para el sector productivo a nivel país.

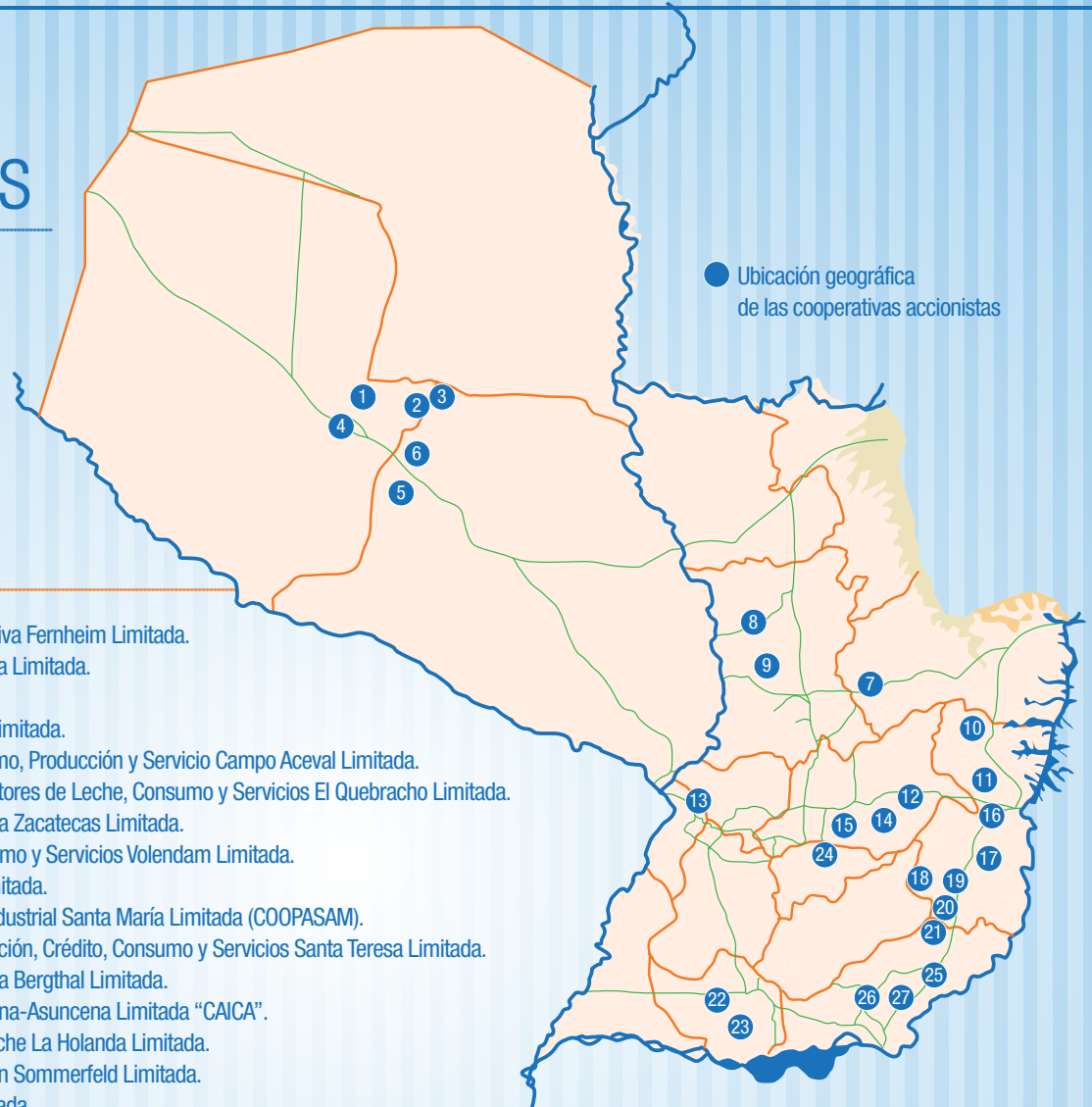
Agradecemos la confianza tanto de nuestros accionistas como del público en general que han puesto en los Directores, Síndicos, equipo de Gerentes y en cada uno de los funcionarios que dieron todo de sí para que Bancop se posicionara en el mercado financiero y sea ya un buen referente a nivel nacional.

Finalmente reitero las palabras pronunciadas por el presidente de Bancolombia en la asamblea de FELABAN en Medellín: El negocio de banco no es solamente recibir y dar dinero sino “administrar confianza y hacer cumplir los sueños”

Lic. Gerhard Klassen
Presidente del Directorio
Bancop S.A.



Nuestros Accionistas



ACCIONISTAS

1. Cooperativa Colonizadora Multiactiva Fernheim Limitada.
2. Cooperativa Multiactiva Loma Plata Limitada.
3. Cooperativa Chortitzer Limitada.
4. Cooperativa Multiactiva Neuland Limitada.
5. Cooperativa Multiactiva de Consumo, Producción y Servicio Campo Aceval Limitada.
6. Cooperativa Multiactiva de Productores de Leche, Consumo y Servicios El Quebracho Limitada.
7. Cooperativa de Producción Agrícola Zacatecas Limitada.
8. Cooperativa de Producción, Consumo y Servicios Volendam Limitada.
9. Cooperativa Agrícola Friesland Limitada.
10. Cooperativa de Producción Agroindustrial Santa María Limitada (COOPASAM).
11. Cooperativa Multiactiva de Producción, Crédito, Consumo y Servicios Santa Teresa Limitada.
12. Cooperativa de Producción Agrícola Bergthal Limitada.
13. Cooperativa Agro-Industrial Colmena-Asuncena Limitada "CAICA".
14. Cooperativa de Productores de Leche La Holanda Limitada.
15. Cooperativa Agrícola de Producción Sommerfeld Limitada.
16. Cooperativa Yguazú Agrícola Limitada.
17. Cooperativa de Producción Agropecuaria e Industrial Unión Curupayty Limitada (COAGROPAYTY LTDA.).
18. Cooperativa de Producción Agropecuaria Pindo Limitada.
19. Cooperativa de Producción Agropecuaria Naranjal Limitada (COPRONAR).
20. Cooperativa de Producción Agropecuaria e Industrial Raúl Peña Limitada.
21. Cooperativa Multiactiva de Producción Agropecuaria e Industrial Naranjito Limitada.
22. Cooperativa de Producción Agroindustrial y de Servicios San Juan Bautista Limitada (COOPERSANJUBA).
23. Cooperativa de Producción Agroindustrial y de Servicios San Ignacio Limitada (COOPASI).
24. Cooperativa Multiactiva Carlos Pfannl Limitada (COOPAGRO).
25. Sociedad Cooperativa Pirapó Agrícola Limitada.
26. Cooperativa La Paz Agrícola Limitada.
27. Cooperativa Colonias Unidas Agropecuaria Industrial Limitada (CCU).



NUESTRA UBICACIÓN

Casa Matriz

Avda. Mcal. López 3811 c/ Dr. Morra
 Asunción
 Horario de atención: 8:30 a 14:00 hs

Sucursal Loma Plata

Avda. Central N° 926
 Loma Plata - Chaco
 Horario de atención: 8:30 a 12:00 hs
 13:00 a 15:30 hs

Sucursal Minga Porá

Colonia San Lorenzo
 Troncal III - Distrito de Minga Porá
 Horario de atención: 8:30 a 14:00 hs

Sucursal Obligado

Ruta VI Km. 40
 Obligado - Itapúa
 Horario de atención: 8:15 a 14:00 hs

Sucursal Santa Rita

Avda. Gaspar Rodríguez de Francia
 c/ Cristóbal Colón
 Santa Rita - Alto Paraná
 Horario de atención: 8:30 a 14:00 hs

Corresponsal No Bancario (CNB)

Cooperativa de Producción Agroindustrial
 y de Servicios San Juan Bautista Limitada
 (COOPERSANJUBA)
 Monseñor Bogarín N° 340
 San Juan Bautista, Misiones

Cajeros Automáticos

Bancop Casa Matriz
 Avda. Mcal. López 3811 c/ Dr. Morra
 Asunción

Bancop Casa Matriz 2
 Avda. Mcal. López 3811 c/ Dr. Morra
 Asunción

Sucursal Obligado
 Ruta VI km. 40
 Obligado - Itapúa

Sucursal Minga Porá
 Colonia San Lorenzo
 Troncal III - Distrito de Minga Porá

Sucursal Santa Rita

Avda. Gaspar Rodríguez de Francia
 c/ Cristóbal Colón
 Santa Rita - Alto Paraná

Sucursal Loma Plata

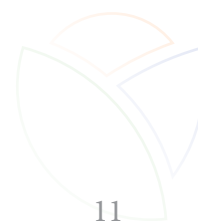
Avda. Central N° 926
 Loma Plata - Chaco

Terminales de Autoservicio

Bancop Casa Matriz
 Avda. Mcal. López 3811 c/ Dr. Morra
 Asunción - Central

Sucursal Obligado

Ruta VI km. 40
 Obligado - Itapúa



Equipo Directivo



**Gerhard Klassen
Boschmann**

Presidente



Dimas R. Ayala R.

Director - Gerente General



Carlos Florentín

Director - Gerente de
Administración y Finanzas



Pedro Acosta B.

Director - Gerente de Riesgos



**Ricardo
Wollmeister Storrer**

Director Titular



**Andreas Neufeld
Toews**

Director Titular



**José Aníbal Insfrán
Pelozo**

Director Titular



**Gustav Sawatzky
Toews**

Síndico Titular

Directores suplentes: **Edwin Reimer Buhler**
Alfred Fast Schmidt
Bartolomé Hiroyuki Konishi
Síndico suplente: **Blas Bienvenido Cristaldo Moniz**

Plana Ejecutiva y Gerencial

Director - Gerente General: **Dimas R. Ayala R.**
Director - Gerente de Adm. y Finanzas: **Carlos M. Florentín B.**
Director - Gerente de Riesgos: **Pedro J. Acosta B.**
Gerente de Operaciones: **Mabel J. Núñez P.**
Gerente de Tecnología de la Información: **Joel D. Riveros A.**

Contador General: **Marcos A. Báez B.**
Auditor Interno: **Pedro Aguilera Martínez**
Oficial de Cumplimiento: **Edgar Ramos**
Gerente Comercial: **Carlile A. Torres C.**

Convocatoria a Asamblea General Ordinaria de Accionistas



Miembros del Directorio y Síndico Titular durante la celebración de la Asamblea General Ordinaria.



Representantes de las Cooperativas Accionistas de Bancop S.A.

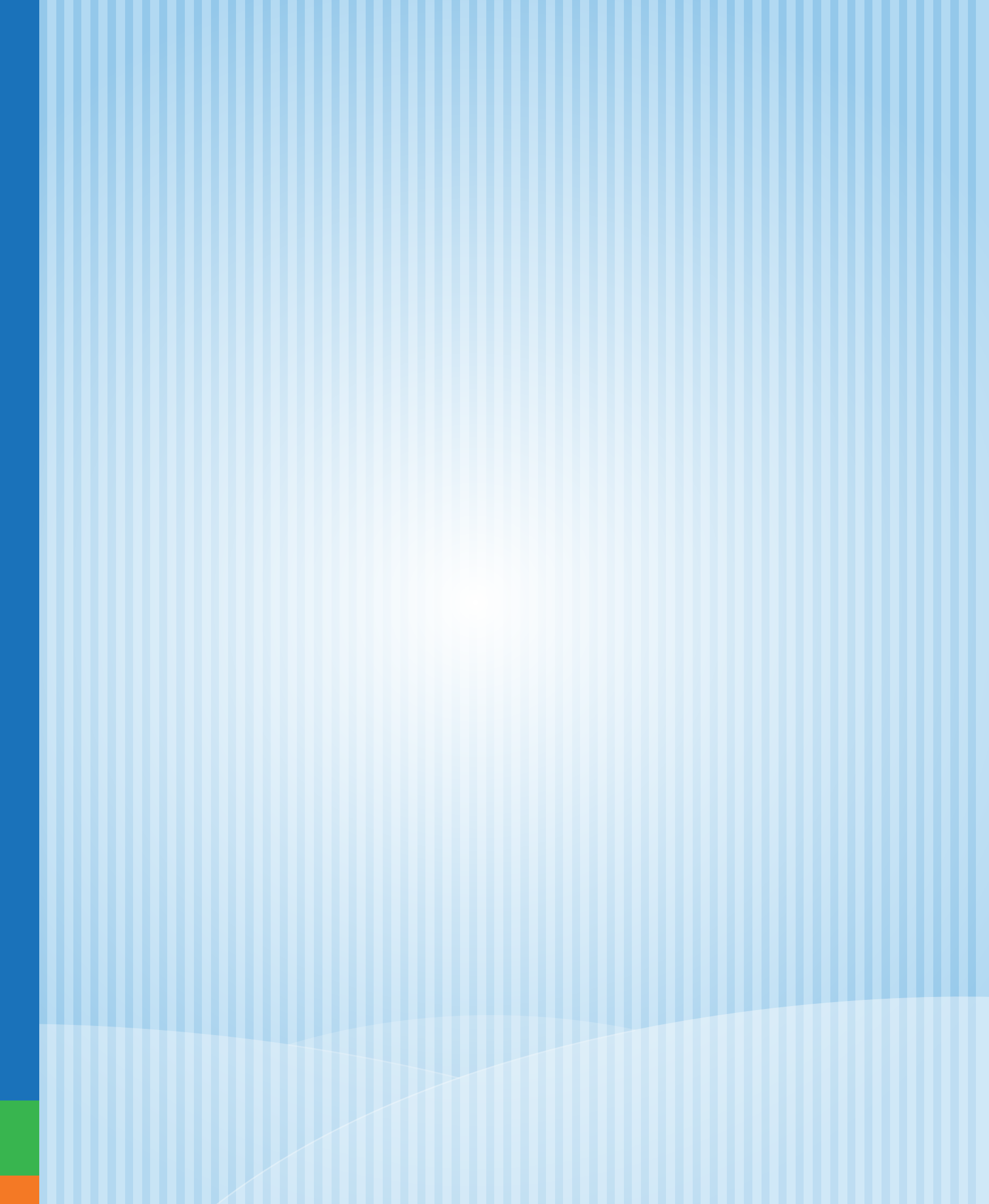


Dimas Ayala,
Director - Gerente General

El Directorio del **BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN SOCIEDAD ANÓNIMA (BANCOP S.A.)** convoca a los Señores accionistas, a la Asamblea General Ordinaria a realizarse el día martes 25 de marzo de 2014 en el local del Carmelitas Center, sito en Avda. Molas López y Pastor Filártiga, de la ciudad de Asunción; a las 14:30 horas en primera convocatoria y, a las 15:30 horas en segunda convocatoria, a efectos de tratar los siguientes puntos del **ORDEN DEL DÍA**:

1. Designación de un Presidente y un Secretario de la Asamblea.
2. Memoria anual del Directorio, Balance General, Cuadro de Resultados, Informes Financieros exigidos por las normativas y disposiciones vigentes, Informe del Síndico y Dictamen de Auditoría Externa, correspondiente al Ejercicio 2013.
3. Plan de trabajo, Presupuesto General de Ingresos, Gastos e Inversiones para el ejercicio 2014.
4. Distribución de utilidades.
5. Designación de síndicos y fijación de su remuneración.
6. Fijación de remuneración del Directorio.
7. Designación de dos Accionistas para suscribir el Acta de Asamblea, conjuntamente con el Presidente y Secretario de Asamblea.





Principales logros obtenidos en el 2014

Crecimiento de la cartera activa y pasiva

En el 2014 completamos nuestro segundo año completo de operaciones con un crecimiento importante en cartera de créditos del 77%.

Nominalmente hemos crecidos más que otros bancos que cuentan con más años y estructura. Esto nos permitió crecer en nuestra participación de mercado.

Nº	Banca	Cartera de Créditos	%
1	Continental	10.990.605	19,27
2	Regional	9.707.664	17,02
3	Itaú	9.365.730	16,42
4	BBVA	6.966.658	12,21
5	Visión	3.559.485	6,24
6	Sudameris	3.483.092	6,11
7	GNB	2.626.298	4,60
8	Atlas	2.205.127	3,87
9	Familiar	2.203.111	3,86
10	BNF	2.078.210	3,64
11	Amambay	1.110.348	1,95
12	Itapúa	1.104.334	1,94
13	Bancop	555.129	0,97
14	Do Brasil	496.069	0,87
15	Citibank	324.409	0,57
16	Nación Argentina	262.054	0,46
	Sistema	57.038.324	100,00%

En millones de Gs.

Baja morosidad

Nos mantenemos siempre en la misma línea, buscando un crecimiento eficiente, con una cartera sana que nos haga sostenible en el tiempo. Como resultado, la morosidad de nuestra cartera cerró en 0,24% muy por debajo del Promedio del Sistema Financiero.

Nuestra Cartera Vencida equivale sólo al 1,67% del Patrimonio Neto, cuando en el sistema este ratio supera el 10%.

Cambios

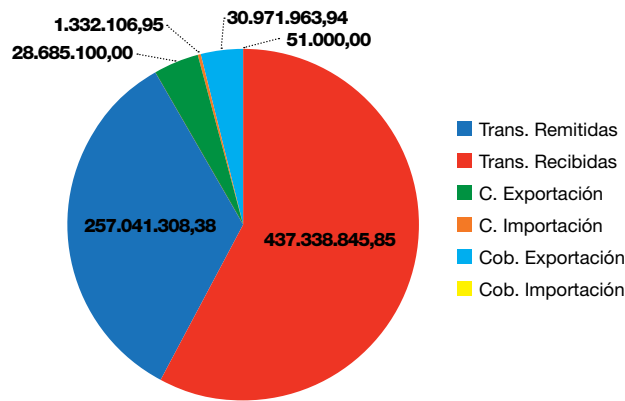
En cuanto a volumen por operaciones de Cambios hemos cerrado un buen año, con un movimiento total de USD. 224 MM aproximadamente, por encima de varios Bancos de mayor porte, convirtiéndonos en un jugador relevante en el Sistema.

Bancos	Total año
Itau	3.519.278.235
Regional	2.486.408.232
GNB	1.421.670.692
Continental	1.349.167.248
BBVA	1.250.513.350
Sudameris	790.951.223
Citibank	653.066.995
Amambay	489.788.828
Atlas	374.316.112
Familiar	362.370.461
Bancop	224.495.496
Fomento	162.806.798
Visión	116.658.036
Itapúa	66.168.036
Do Brasil	33.906.648
Nación Argentina	13.022.987
Total	13.314.589.957

Fuente: Datos informados por las Instituciones Financieras. Gerencia de Mercados. Departamento de Mercado Abierto Banco Central del Paraguay.

Operaciones de Comercio Exterior

Con solo 2 años completos de operaciones, en el 2014 hemos procesado más de 4.000 operaciones de Comercio Exterior, que representaron más de USD. 755 MM.



Operaciones de Comercio Exterior	
Ene 14	23.223.565,46
Feb 14	26.880.307,90
Mar 14	64.054.388,02
Abr 14	75.953.377,98
May 14	67.249.527,04
Jun 14	68.765.827,91
Jul 14	58.398.792,06
Ago 14	57.946.293,51
Sep 14	71.725.034,73
Oct 14	85.168.498,21
Nov 14	85.321.676,17
Dic 14	70.733.035,86
Total	755.420.324,85

Esto fue posible gracias al respaldo de nuestros bancos corresponsales:



Corresponsalía - New York, Cuenta en USD.



Línea - confirmación de Cartas de Créditos



Corresponsalía - New York, Cuentas en USD, EUR y Dólar Canadiense



Corresponsalía - New York

Organismos Internacionales y Nacionales de Primer Nivel que nos apoyaron en el 2.014:

Fondeo internacional



Holanda



Banco Interamericano de Desarrollo



New York



Banco Mundial



Bélgica

Fondeo nacional



Firma de contrato de préstamo con la IFC

El 24 de junio de 2014 la Corporación Financiera Internacional (IFC), miembro del Grupo del Banco Mundial para el sector privado y, Bancop S.A., firmaron un contrato de préstamo por USD 7 millones a 5 años de plazo para ampliar el acceso al financiamiento de los agricultores y ganaderos locales y las pymes del sector agroindustrial.

La firma del convenio se dio luego de que nuestro Banco haya aprobado exitosamente el Due Diligence realizado por dicho Organismo Internacional.

Contar con el respaldo de la IFC, nos otorga un sello de calidad y nos da la pauta de que lo realizado hasta la fecha se enmarca no solo dentro de los más altos estándares a nivel nacional sino también internacional.



De izq. a der. Carlos Florentín, Director Gerente de Administración y Finanzas; Gerhard Klassen, Presidente de Bancop; Ramiro García, Gerente de Relaciones con Instituciones Financieras de la IFC en Paraguay y, Dimas Ayala, Director Gerente General de Bancop S.A. en la firma del Convenio de Préstamo por USD 7.000.000.

Firma de contrato de préstamo con BIO, Institución Belga

Belgian Investment Company for Developing Countries SA/NV – BIO y Bancop S.A. firmaron en el mes de marzo de 2014 un contrato de préstamo por la suma de USD 4.000.000 a 7 años de plazo

Con la firma de este contrato, Bancop SA recibe el respaldo y la confianza de BIO, entidad que es en un 100% propiedad del Estado belga y para quienes esta operación constituye la primera de esta entidad en el mercado paraguayo.

La misión de BIO es favorecer la consecución de un sector privado fuerte en los países emergentes y en desarrollo, para permitirles acceder a un crecimiento y un desarrollo sostenibles, en el marco del cumplimiento de los objetivos del milenio.

BIO realiza una contribución estructural al crecimiento socioeconómico de los países en los que actúa. Su mandato impone criterios estrictos en materia de objetivos geográficos, herramientas de financiación y, sobre todo, de impacto sobre el desarrollo.

Los objetivos de BIO son comunes en muchos aspectos a los de Bancop, especialmente en lo referente a fi-



Representantes de Bancop S.A. y de Belgian Investment Company for Developing Countries SA/NV – BIO, en la firma del Convenio.

nciar proyectos que puedan generar un impacto sostenible sobre el desarrollo de nuestro país.

La obtención de estos recursos hace posible que nuestro Banco pueda apoyar con más fuerza a las pequeñas y medianas empresas a través de financiamiento a largo plazo de los proyectos de inversión orientados a fomentar el desarrollo y crecimiento de los sectores productivos.

Aumento de nuestra calificación a “A-py con tendencia Fuerte (+)”

En el mes de junio del año 2014 la agencia Evaluadora Latinoamericana elevó la calificación de nuestro Banco a A-py con tendencia Fuerte (+), con lo que en menos de 2 años de existencia alcanzamos una nota similar a otras entidades de mayor capital local, según consta en el Informe de la Superintendencia de Bancos. Esto fue posible gracias a que nos hemos ganado la confianza del sector financiero local e internacional y hemos tenido un crecimiento sostenido en cuanto a depósitos y préstamos.

Bancop nuevo accionista de Bancard S.A.

El Directorio de Bancard S.A. autorizó la venta de Acciones a Bancop S.A. dentro de un paquete accionario que reúne a 5 Instituciones Financieras locales. Con dicha inclusión Bancop forma parte como Accionista de la mayor Procesadora de Tarjetas de Créditos del país que aglutina a los Bancos y Financieras más importantes del mercado.

Una vez más Bancop -*el banco más nuevo del sistema creado desde cero con capital 100% nacional*- está a la altura de Instituciones con más de 20 años de trayectoria.



Desarrollo de nuevos productos

Pensando siempre en nuestros clientes para ofrecerles Productos y Servicios acordes a sus necesidades, hemos invertido en desarrollo tecnológico y horas hombres, lo cual sumado a la gestión que venimos realizando ha permitido que incorporemos los siguientes Productos y Servicios:

- Automatización de Transferencias Nacionales a través del X ADAPTER para los Sistemas de Pagos del Paraguay (SIPAP).
- Análisis, Desarrollo e Implementación de una nueva plataforma de Bancop Online.
- Instalación de 6 ATMs y 2 TAUSER.
- Diseño e implementación de la banca telefónica .
- Desarrollo e implementación de plataforma de cobro de servicios con dos empresas administradoras de bocas de cobranza, Pronet e Infonet. Bancop está certificado como Banco emisor y recaudador.
- Promociones con las tarjetas de crédito nacional e internacional Bancop.
- Bancop ha certificado para ser banco pagador, banco emisor y banco clearing.
- Habilitación del primer del Corresponsal No Bancario (CNB) del banco.
- Nuevos productos de AFD (Primera Vivienda).

Alianza estratégica con nuestras Cooperativas Accionistas

Bancop cuenta con el apoyo y respaldo permanente de sus Cooperativas Accionistas. En dicho marco, ha celebrado Alianzas estratégicas con algunas de ellas de manera a que los clientes puedan acceder además de los servicios y productos propios de la actividad bancaria, a los productos de la más alta calidad ofrecidos por nuestros Accionistas.



Bancop y Lactolanda se unen y presentan descuentos del 15%.



Alianza de descuento del 15% con la Cooperativa Chortitzer Ltda. para la Región Oriental.



Acuerdo con Cooperativa Chortitzer Loma Plata para sus cadenas de supermercados y estaciones de servicio Ecop.



Acuerdo con Cooperativa Colonias Unidas Agropecuaria Industrial Ltda.



Acuerdo con Cooperativa Colonizadora Multiactiva Fernheim Ltda.

También el Banco extiende un agradecimiento a las Cooperativas Accionistas por el espacio que nos han otorgado.



Cartel ubicado sobre la Avenida España en el Beef Shop de la Cooperativa Fernheim Ltda. en Asunción.



Cartel ubicado sobre la Avenida Madame Lynch en la Representación en Asunción de la Cooperativa Volendam Ltda.



Cartel ubicado en la Cooperativa de Producción Agropecuaria Naranjal Ltda. (COPRONAR).



Productos y servicios

EMPRESAS

PRODUCTOS

Caja de ahorro

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos
- ▶ En Euros

Cuenta Corriente

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos

CDA

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos

Tarjeta de Crédito

- ▶ ProRural
- ▶ Visa Clásica
- ▶ Visa Oro

Transferencias Nacionales

- ▶ Emitidas
- ▶ Recibidas

Préstamos para el sector productivo

Préstamos para la producción:

- ▶ BANCOP AGRICOLA - Costeo Agrícola.
- ▶ BANCOP GANADERO - Costeo Pecuario.
- ▶ BANCOP GANADERO - Producción Láctea.
- ▶ BANCOP INVENTARIO - Línea de Crédito para Stock.

- ▶ Capital de Giro
- ▶ Descuento de Cheques
- ▶ Línea de crédito rotativa para empresas

Préstamos para la inversión:

- ▶ Inversión Agrícola (INVERAGRO).
- ▶ Inversión Pecuaria (INVERGAN).

Préstamos para Cooperativas y Socios:

- ▶ BANCOP COOPERATIVO - Línea especial proveedor.
- ▶ BANCOP COOPERATIVO - Línea especial repase a socios.
- ▶ BANCOP COOPERATIVO - Línea especial para socios.

Comercio exterior

Cartas de Crédito

- ▶ De Importación
- ▶ De Exportación
- ▶ Avisadas o Confirmadas
- ▶ A la Vista o a Plazo

Cobranzas Documentarias

- ▶ De Importación
- ▶ De Exportación
- ▶ A la Vista o a Plazo

Avales y Garantías

- ▶ Cobranzas y Letras Avaladas
- ▶ Garantías de Mantenimiento de Oferta
- ▶ Garantías de Fiel Cumplimiento de Contrato
- ▶ Cartas de Crédito Stand By

Transferencias Bancarias

- ▶ Emitidas
- ▶ Recibidas

SERVICIOS

Mesa de cambios

▶ **FX Spot:**

Cotización, Compra / Venta de Divisas (guaraníes, dólares y euros), en efectivo, cheques y transferencias, cheques plaza local o extranjera.

▶ **FX Forward:**

Transparencia en las cotizaciones, de manera a que el Cliente pueda tomar la opción de Cobertura ante variaciones Cambiarias futuras.

Mesa de dinero

Negociación, compra de Instrumentos Financieros (CDA / Plazo Fijo y/otros), de manera a hacer líquidos dichos papeles para nuestros clientes. Estos papeles podrán ser comprados o vendidos con pacto de recompra a plazos fijados según la necesidad de liquidez de nuestros clientes.

Pago de salarios

- ▶ Acceso a través de Tarjeta de Débito.
- ▶ Acceso a través de cualquiera de los Cajeros Automáticos habilitados en el país de la Red Infonet las 24 hs. del día.
- ▶ Otros servicios que Bancop ofrece con beneficios exclusivos.
- ▶ Consultas las 24 hs. del día.
- ▶ Consulta de saldo y extracto de cuentas, consultas de tarjetas de créditos, realizar transferencias entre cuentas y pagos, y otras transacciones.

Bancop Online

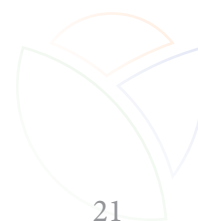
- ▶ Acceso a información y realización de transacciones bancarias las 24 hs. del día.

Terminales de autoservicio

- ▶ Transacciones diarias en Bancop las 24 hs. del día, todos los días de la semana.
- ▶ Los clientes pueden realizar depósitos en efectivo y cheque, transferencias entre cuentas, pago de tarjetas de crédito, pago de préstamos y pago de servicios, entre otros.

Pago de proveedores

- ▶ Pago con crédito en cuenta del proveedor.



Pago a comercios

- ▶ A través de este servicio las ventas del comercio realizadas con tarjetas de débito y crédito a través de la procesadora Bancard, son acreditadas directamente y sin costo alguno en una cuenta corriente o caja de ahorro habilitada en Bancop S.A.

Pago de servicios

- ▶ Pago de facturas de servicios públicos o privados, en cualquiera de las cajas de Bancop habilitadas o, a través del servicio Bancop Online disponible a través de la página web.
- ▶ Pago de sus préstamos o tarjetas de crédito Bancop en cualquiera de las cajas de Pronet habilitadas en el país que son más de 1181 Locales adheridos.

Otros servicios

- ▶ Transporte de Valores (recolección).
- ▶ Pago de despachos aduaneros e impuestos.

PERSONAS

PRODUCTOS

Caja de ahorro

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos
- ▶ En Euros

Cuenta Corriente

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos

CDA

- ▶ En Guaraníes
- ▶ En Dólares Americanos

Tarjeta de Crédito

- ▶ ProRural
- ▶ Visa Clásica
- ▶ Visa Oro

Transferencias Nacionales

- ▶ Emitidas
- ▶ Recibidas

Préstamos

- ▶ Personales
- ▶ Para la Vivienda
- ▶ Proyectos de Inversión Ganadera
- ▶ Préstamos para pequeñas y medianas empresas
- ▶ Crédito para financiamiento de maquinarias agrícolas

Tarjeta de débito

- ▶ Tarjeta Infonet Bancop
- ▶ Tarjeta VISA Débito

SERVICIOS

Pago de servicios

- ▶ Pago de facturas en cualquiera de las cajas del Banco o vía web a través de la red electrónica de cobranza AQUÍ PAGO de Pronet S.A.

Mesa de cambios

- ▶ Operaciones de negociación entre guaraníes, dólares y euros en efectivo, cheques y transferencias, tanto para compra como para la venta de estas divisas.

Mesa de dinero

- ▶ Negociación de compra de Letras de Regulación Monetaria emitidas por el Banco Central del Paraguay o negociación de certificados de depósito de ahorro.
- ▶ Estos documentos podrán ser comprados o vendidos con pacto de recompra a plazos fijados según necesidades de flujo de efectivo.

Banca telefónica

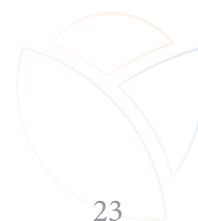
- ▶ Consultas las 24 hs. del día
- ▶ Consulta de saldo y extracto de cuentas, consultas de tarjetas de créditos, transferencias entre cuentas y pagos, y otras transacciones.

Bancop online

- ▶ Acceso a información sobre sus cuentas y realización de transacciones bancarias las 24 hs. del día.

Terminales de autoservicio

- ▶ Transacciones diarias en Bancop las 24 hs. del día, todos los días de la semana.
- ▶ Los clientes pueden realizar depósitos en efectivo y cheque, transferencias entre cuentas, pago de tarjetas de crédito, pago de préstamos y pago de servicios, entre otros.



Proyectos financiados



A través del acuerdo suscrito con la Federación de Cooperativas de Producción Limitada (FECOPROD LTDA.) Bancop apoya el financiamiento de las PyMES, cumpliendo con su objetivo estratégico de asistir al Sector Productivo del país.



Financiamiento al señor Orlando Kauenhowen para inversión en establecimiento ganadero. Chaco, Región Occidental.



Establecimiento Agro-ganadero del cliente Anibal Céspedes Arestivo.
Financiamiento para infraestructura ganadera y capital operativo.

Puntos resaltantes de las diversas áreas

Gerencia Comercial

Tal y como lo habíamos anticipado al cierre del 2013, las expectativas y proyecciones para el año 2014 auguraban para el Banco el inicio de su consolidación como entidad financiera de capital solidario, y la gestión realizada durante el ejercicio fenecido ha posibilitado el logro de lo indicado.

Dicha gestión, esmerada y coordinada, hizo que en términos presupuestarios se haya superado la meta establecida para la cartera de depósitos y de préstamos; éstos a su vez han tenido un crecimiento interanual del 26% y 77% respectivamente que representó un sustancial mejoramiento en el market share y consecuentemente en el posicionamiento de mercado.

Esto fue realizado, dentro del objetivo de ir reduciendo la concentración de cartera activa y pasiva, característico en el start-up de todo negocio financiero, y orientado a la consecución de la escala deseada mediante el aumento de la base de clientes, pero respetando siempre el core business del Banco y fundamento de su creación cual es la cadena de valor del agronegocio, y más particularmente, las PYMES y Personas Físicas vinculadas a la producción primaria.

Además, otro eje de gestión ha descansado sobre la consolidación de los canales, como generadores de rentabilidad y para atomizar el riesgo crediticio, quienes también han alcanzado el equilibrio técnicamente requerido para justificarlos como inversión; el año 2014, también ha presenciado una administración del riesgo crediticio mesurada y que se refleja en la baja morosidad de la cartera y muy distante del promedio del mercado.

La adecuación y perfeccionamiento de los procesos operativos y tecnológicos estuvieron alineados a las necesidades del cliente y del mercado potencial, con lo cual el Banco se ha vuelto una opción transaccional para ellos y prueba de eso es el crecimiento en el volumen y cantidad de Operaciones de Comex y Cambios; se menciona particularmente los adelantos obtenidos en la Red de Canales Alternativos tales como ATM's, TAS, Banca Telefónica y Homebanking que fueron realizados con precisión para que la autogestión del cliente sea realizada con comodidad y seguridad.

En la Banca Minorista, se destacan las campañas a través de nuestras tarjetas de crédito, que además del beneficio al consumidor de tener la tasa más baja del mercado, también adiciona los acuerdos de descuentos obtenidos con referentes de industrias alimenticias o del segmento retail de consumo masivo.

Todo lo indicado fue la materia prima que ha contribuido al aumento de nuestra Calificación, Solvencia: A PY – Tendencia: Fuerte (+) por parte de la Calificadora de Riesgos, justificando con ello la decisión de inversión de nuestros depositantes y fortaleciendo nuestra imagen corporativa.

Todo lo mencionado se obtuvo gracias al profesionalismo, dedicación y compromiso demostrado por el equipo comercial, la Red de Canales y el trabajo coordinado con las demás áreas, todas ellas en sintonía con la misión y visión del Banco así como con sus objetivos estratégicos.



Funcionarios de la Gerencia Comercial de la casa Matriz.

Nuevamente el año 2015 se presenta como una motivación especial con miras al logro de posicionar al Banco como un referente del sistema financiero nacional.

Evolución cantidad de clientes:

	Clientes por cartera						Var nominal	Var. %
	Dic 13	Mar 14	Jun 14	Sep 14	Nov 14	Dic 14		
Total Clientes Cartera Activa	5.099	7.499	8.143	10.353	10.682	10.583	5.484	108
Total Clientes Cartera Pasiva	1.589	2.066	2.429	3.219	3.533	3.671	2.082	131
Cantidad total de clientes	6.099	8.835	9.778	12.610	13.080	13.068	6.969	114

Estructura de la Cartera por segmento:

Concepto	Moneda local					
	28-12-2012		31-12-2013		31-12-2014	
	Volumen	%	Volumen	%	Volumen	%
Segmento						
Total corporativo	69.569.873.445	98	126.017.913.993	66	127.683.220.134	50
Total PyMES	909.017.678	1	52.785.573.755	27	92.504.470.225	36
Total de banca consumo	743.036.333	1	13.436.815.434	7	36.382.252.391	14
Total	71.221.927.456	100	192.240.303.182	100	256.569.942.750	100

Concepto	Moneda extranjera					
	28-12-2012		31-12-2013		31-12-2014	
	Volumen	%	Volumen	%	Volumen	%
Segmento						
Total corporativo	7.178.366	92	19.937.381	78	37.266.243	60
Total PyMES	615.667	8	5.296.340	21	24.369.251	39
Total de banca consumo	0		258.828	1	935.848	1
Total	7.794.033	100	25.492.548	100	62.571.342	100



Funcionarios de la Sucursal Minga Porá.



Funcionarios de la Sucursal Santa Rita.



Funcionarios de la Sucursal Loma Plata.



Funcionarios de la Sucursal Obligado.

Gerencia de Riesgos

En el desarrollo de sus negocios, el Banco está expuesto a los riesgos asociados al mercado financiero. Desde la concepción del Banco, la Gerencia de Riesgos ha tomado como estrategia una “Administración Integral basada en Riesgos”, esto implica no sólo la aplicación del enfoque tradicional de Riesgos de Créditos sino también la supervisión de los Riesgos Ambientales y Sociales de los préstamos otorgados y la implementación de áreas y metodologías de Riesgos Financieros y Operacionales.

La Gestión del Riesgo es un proceso impulsado por el Directorio, la Alta Gerencia y los funcionarios, buscando identificar los eventos potenciales que puedan afectar al Banco, buscando gestionar los riesgos dentro de los niveles aceptados y proporcionar una seguridad razonable para la consecución de los objetivos.

En cuanto a los riesgos crediticios, para la selección y clasificación de operaciones de crédito se encuentran implementados modelos de puntajes técnicos para la Calificación Interna de Clientes (Ratings y CreditScoring).

Respecto a los riesgos financieros, las metodologías para la cuantificación o medición de dichos riesgos permiten la realización de los siguientes análisis: Análisis de Brechas de Liquidez y de Tasas; Valor en Riesgo (VaR) de Tipo de Cambio y de Liquidez; Análisis de Escenarios y Stress-Testing. A mediados del 2014 hemos recibido la inspección de la Intendencia de Riesgos Financieros de la Superintendencia de Bancos que luego de revisar los Manuales de Riesgos Financieros, la implementación de los modelos de Riesgo y los límites dispuestos por la entidad han aprobado las metodologías utilizadas y han validado los límites propuestos.

Con relación al Riesgo Operacional, en Febrero de 2014 se inició el proyecto de Definición del Modelo de Administración de Riesgo Operacional (SARO) de Bancop S.A. con el apoyo de la consultora E&Y; esto incluyó en una primera etapa el establecimiento del Modelo de Gobierno de Riesgos con los manuales y la estructura organizacional del área;



Pedro Acosta, Director - Gerente de Riesgos y funcionarios de la Gerencia a su cargo.

en una segunda etapa el mapeo de procesos de la entidad conforme a los riesgos operacionales asociados; y actualmente nos encontramos en la etapa de Roll-Out consistente en el relevamiento de los riesgos operacionales asociados a los procesos de criticidad alta, media y baja de la entidad.

Dentro de la estrategia integral de riesgos implementada por el Banco, nace el área de Riesgos Ambiental y Social, saciando el ímpetu del desarrollo económico productivo con criterios de sostenibilidad, sustentabilidad del medio ambiente y de las comunidades vulnerables. El área busca contribuir en la identificación, evaluación y administración de riesgos ambientales y sociales de manera que pueda ser incluida en los procesos de análisis de los préstamos y proyectos de inversión, de manera a mitigar y/o minimizar los riesgos inherentes a los préstamos otorgados.

En el año 2014; la Gerencia de Riesgos ha constituido el equipo de Recuperación de Activos y Gestión de Garantías, de tal forma a completar el círculo del crédito con el seguimiento de la cartera morosa y la buena administración de los créditos otorgados con Garantía.

El Comité de Créditos está integrado por profesionales del sector bancario y del sector cooperativo. La combinación de ambas experiencias en materia de gestión de riesgo, por profesionales bancarios y por profesionales de cooperativas de perfil productivo agropecuario –conocedores del segmento objetivo del banco-, coadyuva en la formulación de estrategias o respuestas a eventuales riesgos derivados de las actividades propias del sector estratégico del banco. En el siguiente cuadro puede observarse la calidad de cartera del banco.

Estructura de la Cartera, Morosidad y Previsiones; 2014

Categoría	Cartera (*)	%
1	579.675.339.037	99,77%
2	257.176.256	0,04%
3	558.367.860	0,10%
4	291.788.239	0,05%
5	109.712.128	0,02%
6	144.891.635	0,02%
	581.037.275.155	100%

(*) Cartera es igual a capital más intereses devengados no cobrados, más contingencias.

Las provisiones del Banco sobre Cartera equivalen a más de 2 veces la Cartera Vencida de la entidad (242,98%) y la morosidad está en el orden del 0,24% siendo una de las más bajas del sistema. Además, la Cartera Vencida equivale sólo al 1,67% del Patrimonio Neto cuando en el sistema este ratio supera el 10% indicando que un porcentaje muy pequeño del Patrimonio está en Riesgo.

El estricto cumplimiento de las normativas prudenciales vigentes son elementos que forman parte de la convicción del Directorio del banco, buscando maximizar el valor de la acción desarrollando el monitoreo y seguimiento de los negocios que permitan un crecimiento de largo plazo y que generen una rentabilidad necesaria, apoyados en la eficiencia, adecuado uso del capital y correcto balance entre riesgo y retorno.

Gerencia de Administración y Finanzas

Al cumplir nuestro 3er. Año de Gestión, y el 2do. Ejercicio completo de 12 meses (nuestro 1er. Ejercicio fue solo de 5 meses y medio), estamos todos satisfechos por los logros alcanzados, y especialmente por lo realizado en el 2.014.

Hemos alcanzado y cumplido con nuestras Metas Financieras, así como con los Objetivos Estratégicos establecidos para este Ejercicio. En cuanto a resultados, hemos llegado a un 96,7% de cumplimiento presupuestario, mientras que nuestro crecimiento en Cartera Activa y Pasiva fue superior a lo estimado, en un 18% y 16% respectivamente, por encima de lo presupuestado. Este crecimiento nos permitió un posicionamiento de mercado importante, considerando que somos un banco joven y nuevo, y por encima de varios Bancos que cuentan con mucho más años de trayectoria.

Un reconocimiento muy especial a todos y cada uno de los Integrantes del Área de Finanzas y Administración:

- Contabilidad.
- Mesa de Dinero y Cambios.
- RRHH.
- Finanzas.

El aporte, dedicación y pasión que pusieron en sus tareas y responsabilidades, fue fundamental para el cumplimiento de las metas y objetivos del área, y por ende contribuyó directamente a cumplir con los Objetivos Estratégicos Generales del Banco.

Dentro de un ambiente tan competitivo como lo es el Sector Financiero en el Paraguay, contar con recursos calificados hace la diferencia, y Bancop los tiene.

Todos sabemos que el Sector Agropecuario es uno de los Pulmones de nuestra Economía, y que los buenos resultados que lograron en los últimos años fueron fundamentales para el importante crecimiento que tuvo nuestra economía. Bancop fue creado con el objetivo de apoyar decididamente a este sector, convencidos del efecto positivo y multiplicador para nuestro País.



Carlos Florentín, Director - Gerente de Administración y Finanzas, y funcionarios de la Gerencia a su cargo.

Se están realizando importantes inversiones en este Sector, buscando la diversificación en la producción, apuntando a mitigar los Riesgos.

Como Banco, nuestra estrategia apuesta a la innovación y a crear mecanismos que ayuden al Productor a cubrir sus necesidades.

Uno de los Objetivos Estratégicos del área fue el de administrar eficientemente y prudentemente los recursos financieros y disponibles del Banco, y en vista a los logros cumplidos en cuanto a las Metas Financieras en el 2.014, considero que lo hemos logrado.

Recursos Humanos

En el 2014 Bancop ha enfocado sus procesos de búsqueda y selección en jóvenes estudiantes universitarios destacados, a través de la firma de convenios con universidades locales. De esta forma, los estudiantes que deseen incursionar en el ámbito financiero, pueden acceder a su primera experiencia laboral, entrenándose durante un período definido de la mano de los funcionarios con alto expertise en la entidad y teniendo la oportunidad de ser nombrados luego, como funcionarios permanentes.

Siempre en el contexto de brindar oportunidades laborales a la juventud paraguaya, el Banco ha firmado un convenio de becas con la Universidad Paraguayo-Alemana (UPA), con el cual estudiantes egresados del ciclo secundario, podrán competir por una beca con alta cobertura para la carrera elegida en dicha universidad, garantizándose luego de culminada la carrera, una pasantía remunerada en la entidad.



Funcionarias de la Secretaría de Directorio - Gerencia General, y de Recursos Humanos.

Bancop ha sumado en el 2014 un Corresponsal No Bancario (CNB) en la ciudad de San Juan Bautista y un equipo de Fuerzas de Ventas en la casa Matriz, lo que ha generado reestructuración a nivel organizacional y la promoción de varios funcionarios que han pasado a ocupar cargos de mayor jerarquía.

Debido al volumen de operaciones hemos aumentado la planilla de funcionarios, y de acuerdo al Plan de Carrera, las necesidades y nuevos puestos que surgieron en la diferentes áreas fueron cubiertos por funcionarios de la institución. Las promociones en el 2.014 fueron:

Jefe de Riesgos Financieros y Operacional:

Guido Brítez

Jefe de Riesgos de Créditos PYMES y Consumo:

Diego Galeano

Sub Jefe de Operaciones:

Analia Gali

Encargada de Tarjetas y Medios de Pagos:

Ma. José Ojeda

Jefe de Contabilidad:

Alejandra Espínola

De esta forma Bancop reconoce a sus funcionarios destacados y les otorga la posibilidad de hacer carrera en el Banco.

Finalmente y en cuanto a Capacitaciones, se ha apuntado al fortalecimiento de competencias técnicas de los funcionarios, especialmente de las áreas claves: Operaciones, Comercial y Riesgos.

La Evaluación de Desempeño brindó resultados interesantes que contribuyeron en los planes de mejora continua y las promociones anteriormente mencionadas.

Gerencia de Tecnología de la Información

Con el compromiso y con los valores que inculca BANCOP, el departamento de TI nos permite no solo mejorar sino también avanzar con la Tecnología y crear los nuevos procesos necesarios para seguir adelante.

Este año la gerencia de Tecnología de Bancop prosiguió con la modernización del Sistema Financiero del Paraguay acompañando a la entidad rectora que es el BCP, automatizando las transferencias de SIPAP y agilizándolas para sus clientes a través de la página web transaccional con nuestro BANCOP ONLINE. Se desarrollaron con estos otros servicios, como Transferencias a cuentas de Terceros y Transferencias INTERNACIONALES también por BANCOP ONLINE.

La instalación del Cajero automático en la ciudad de Loma Plata, facilitó el servicio de pagos de salarios y pagos a proveedores en la zona del Chaco.

También desde esta área se apoyaron las campañas promocionales con las emisiones masivas de Tarjetas de Créditos Promocionales e Innominadas.

Hemos implementado el Sistema para BANCO PAGADOR, BANCO EMISOR y BANCO CLEARING de tarjetas de Créditos que complementan al servicio de Pagos a Comercios.

Realizamos la concreción e implementación del sistema para Corresponsales No Bancarios (CNB) que actualmente se encuentra funcionando y facilitamos la emisión de Nuevos Productos de la AFD (Primera Vivienda).



José Meza, Soporte a Usuarios; Joel Riveros, Gerente de TI y Ernesto Franco, Jefe de Desarrollo.



Antonio Ortíz, Analista Desarrollador TI y Livio Zazzi, Encargado de Infraestructura TI.

En infraestructura se creó para fin de año el Clúster para Servidores con la adquisición de almacenamiento tipo Storage, permitiendo de esta forma tener servicios del tipo Alta Disponibilidad.

Desde atención a usuarios se implementó un sistema de atención de tickets para el mejor seguimiento de los casos con los clientes internos y que redundará en mejoras para los clientes externos.

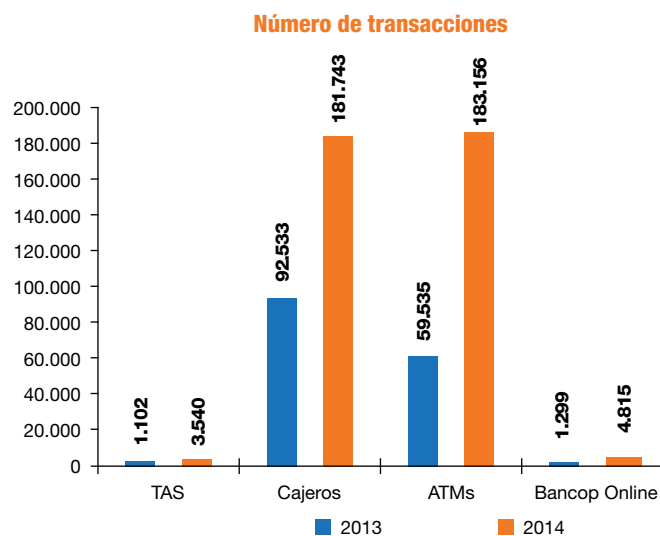
En forma particular la Gerencia de TI agradece a todos los compañeros funcionarios de Bancop y proveedores ya que sin su valioso aporte no podríamos avanzar al ritmo que demandan los tiempos actuales.

Gerencia de Operaciones

Todos somos partícipes de la historia que se está gestando y desde BANCOP la escribimos con pulso firme manteniendo nuestra visión y nuestras fuerzas, como el primer día, dirigidas hacia la producción de nuestro país.

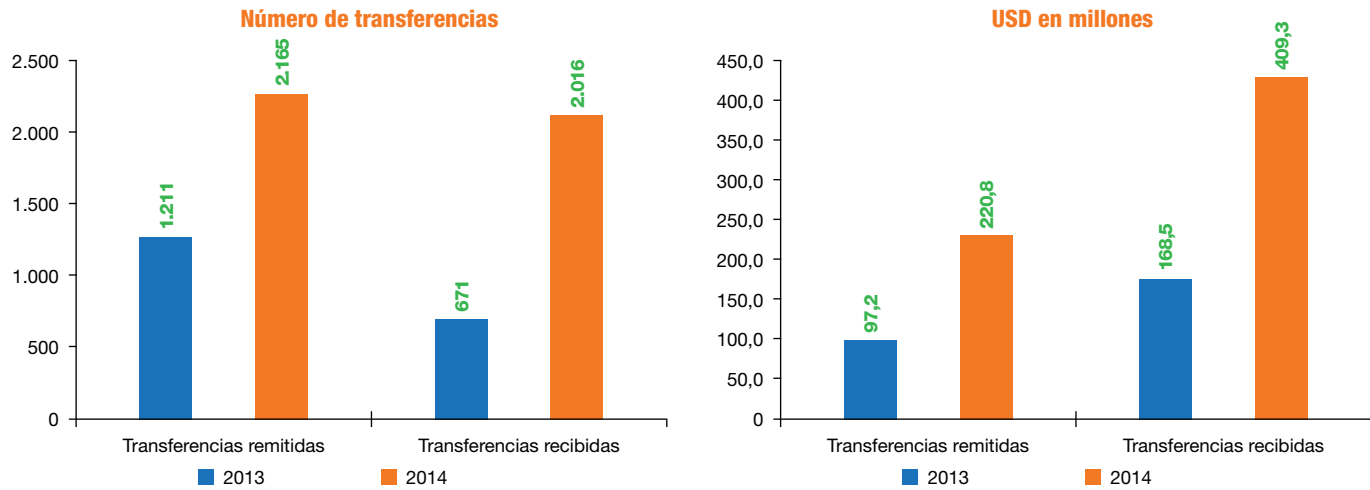
Un año más con la satisfacción de las metas cumplidas, logrando además que los productos y procesos se encuentren más consolidados mediante la aplicación de un sistema de mejora continua que garantiza el aprendizaje y mejoramiento en base a la experiencia.

Hemos crecido y las cifras lo confirman, el número de transacciones realizadas por los diferentes canales se ha duplicado, triplicado y hasta cuadruplicado en algunos casos.



Mabel Núñez, Gerente de Operaciones.

Las cantidad de transferencias remitidas han crecido de 1.211 a 2.165 y las recibidas de 671 a 2.016; llegándose en el año 2014 a remitir transferencias por más de USD 220 millones y recibiendo por otro lado más de USD 409 millones. Asimismo, hemos consolidado el departamento de Comercio Exterior logrando ampliar el número y la gama de las operaciones realizadas.



Estar cada vez más conectados facilitando al cliente la información necesaria sobre sus cuentas y el medio para efectuar sus transacciones sin necesidad de trasladarse y de manera sencilla son tendencias que se imponen en este tiempo y BANCOP respondió a esta necesidad mediante BANCOP ONLINE, plataforma desde la cual se pueden realizar consultas, pagos y transferencias desde donde el cliente se encuentre. Trabajamos diariamente con el objetivo de automatizar los procesos, haciéndolos más rápidos, seguros y cómodos para el cliente.



Funcionarios de la Gerencia de Operaciones.

Las expectativas son aún más ambiciosas por cuanto que tenemos planeado aumentar la presencia física de BANCOP en diferentes puntos del país mediante apertura de nuevas sucursales, CACs, CNB y ATMs, así como también mejorar nuestra presencia virtual, ampliando la capacidad de alcance y los productos para las transacciones electrónicas.

Cumplimiento

Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo

Bancop S.A. cuenta con funcionarios debidamente capacitados, con experiencia en el ámbito financiero y con un claro conocimiento de los requerimientos normativos, aplicables a cada tipo de personas y de empresas, de tal manera que nuestros controles y procedimientos nos permiten mitigar los riesgos e impactos referentes al Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo.

Algunas de la Prácticas que adoptamos son:

- Detectar e identificar los riesgos de lavado de dinero, desde el contacto inicial con el cliente, conociendo al Cliente, teniendo en cuenta su área geográfica y el tipo de producto y servicios que desea contratar.
- Establecer un Sistema de monitoreo y alertas tempranas que permitan tener un mejor conocimiento transaccional de los productos y servicios que contratan los clientes.
- Fomentar la Cultura de Cumplimiento entre los funcionarios, que contribuye a fortalecer el sistema integral de prevención de lavado de dinero, brindando a sus funcionarios capacitaciones Nacionales e Internacionales.



Edgar Ramos, Oficial de Cumplimiento.

Bancop S.A., de manera a mejorar y optimizar sus controles, ha adquirido de la firma X-Project, una solución informática especializada en el área de Prevención del Lavado de Dinero, y a su vez, cuenta con la base de datos de la renombrada firma World-Check.

El Banco cree firmemente que el crecimiento debe ir de la mano del área de Cumplimiento, cumpliendo con las regulaciones locales e Internacionales, de manera a que los Reguladores, Supervisores y Corresponsales del exterior, tengan la certeza de que Bancop cumple con los más altos estándares de controles y mitigantes.

Crecimos en todos los aspectos, pero sin perder nuestra filosofía, la Prevención.

Auditoría Interna

La gestión de Auditoría Interna ha tenido como principal función evaluar y monitorear en forma permanente el normal y adecuado funcionamiento del sistema de control interno de la Entidad.

Durante el transcurso del presente ejercicio, la Auditoría Interna ha ejecutado los controles conforme a su Plan Anual de Trabajo 2014 y, como resultado de sus gestiones, ha elevado sus informes de auditorías al Comité de Auditoría de la Entidad y todos los informes reglamentarios requeridos por los reguladores, Superintendencia de Bancos, del Banco Central del Paraguay y, Secretaria de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (SEPRELAD).

La Auditoría Interna ha desempeñado además las siguientes actividades, en su carácter de órgano de control y fiscalización:

- Acompañamiento y trabajo conjunto con los Auditores Externos contratados de la firma BDO Auditores Consultores;

- Durante los trabajos de Inspección de Riesgos Financieros y Riesgo de Lavado de Dinero de la Superintendencia de Bancos, la Auditoría Interna se ha desempeñado como enlace o nexo entre la Entidad y los supervisores externos;
- Dentro del marco de implementación de la Resolución N° 4 de la Superintendencia de Bancos, que reglamenta la Gestión del Riesgo Operacional, Auditoría Interna ha acompañado todas las acciones de implementación llevadas a cabo;
- Elaboración de certificaciones de saldos, solicitadas por clientes y bancos del país;
- Fiscalización durante las destrucciones de valores;
- Validación de las contestaciones de oficios judiciales;
- Seguimientos de las recomendaciones de las auditorías externas;



Pedro Aguilera, Auditor Interno, y Carmiña Quiñonez, Auditora Interna Informática.

Auditoría Interna ha dado adecuado cumplimiento a las normas y exigencias de los reguladores, asegurando un razonable nivel de control para el desarrollo y expansión de los negocios del Banco.

Seguridad lógica y física

El sector de la seguridad está experimentando un gran cambio con la transformación gradual pero incesante de la vigilancia tradicional, por ello, es necesario integrar los servicios de vigilancia presencial y vigilancia remota con las soluciones tecnológicas para conseguir aumentar los niveles de control y seguridad.

En ese sentido, desde el área de Seguridad Lógica y Física hemos realizado las siguientes tareas:

- Implementación de McAfee SIEM (Security information and event management).
- Mantenimientos preventivos MGP en casa Matriz y Sucursales.
- Unificación de las áreas de Seguridad Física y Seguridad Lógica.

De esta manera, nuestra operativa se desarrolla dentro de los estándares más altos de seguridad y control interno.



Nelson Franco, Administrador de Seguridad Lógica, y Euclides Maldonado, Administrador de Seguridad Física.

Informes Financieros

Presentación de los Estados Financieros

Luego de 2 años y medio de gestión, estamos muy satisfechos y orgullosos por los logros y resultados alcanzados.

El objetivo primordial de los Accionistas es acompañar el crecimiento de la población en general y de los productores en particular con los servicios y productos bancarios que podamos ofrecer, buscando promover la inclusión financiera en especial en las zonas rurales. En ese sentido, con los resultados obtenidos dicho objetivo se ve cada vez más materializado en la realidad.

El volumen de carteras de créditos y depósitos en relación a lo proyectado llegó a más del 118% y 116%, respectivamente. El crecimiento significativo en la cartera de préstamos en el 2014 fue de 77% -el mayor en términos relativos en el sistema bancario- cuya composición mayoritaria está destinada al sector productivo, lo que hace que el banco sea un referente importante en el sector.

Se terminó el ejercicio con un cumplimiento aproximado del 97% de las utilidades proyectadas. Es importante recalcar que el objetivo principal es acompañar el crecimiento de la gente con servicios bancarios a costos razonables. Desde el inicio estuvimos abocados a ello, con tasas competitivas en el sector productivo y comercial, y con las mejores tasas de interés en préstamos personales, tarjetas de créditos comerciales y rurales. Bancop se encuentra con un posicionamiento local e internacional relevante, con líneas de créditos locales e internacionales importantes a pesar de contar con pocos años de operación en el sistema financiero. Las sucursales en funcionamiento en los lugares más productivos del país y con los servicios tecnológicos que incluso muchas entidades financieras con años en el mercado aún no los tienen. Productos y servicios desarrollados y un crecimiento sostenible gracias en gran parte al compromiso, capacidad y esfuerzo de cada uno de los funcionarios, y la confianza y apoyo permanente de los directivos, accionistas, clientes del Banco, y entidades del exterior, hicieron y hacen que nuestro Banco haya ganado ya un lugar en el mercado nacional.

Se hizo mucho en el 2014, y como lo mencioné hace un año, tenemos aún mucho más por hacer, pero de la manera en que lo venimos realizando, el 2015 será de nuevo un año excelente cargado con muchos éxitos y logros a obtener, que servirá por sobre todas las cosas para que nuestros clientes sean beneficiados y se sientan acompañados en su crecimiento.

A continuación, les presento los indicadores más significativos y la evolución que se tuvo en el 2014. Mas adelante se expondrán los Estados Financieros y sus respectivas Notas, el informe de los Auditores Externos, el Informe del Sindico, y nuestra Calificación de Riesgos.

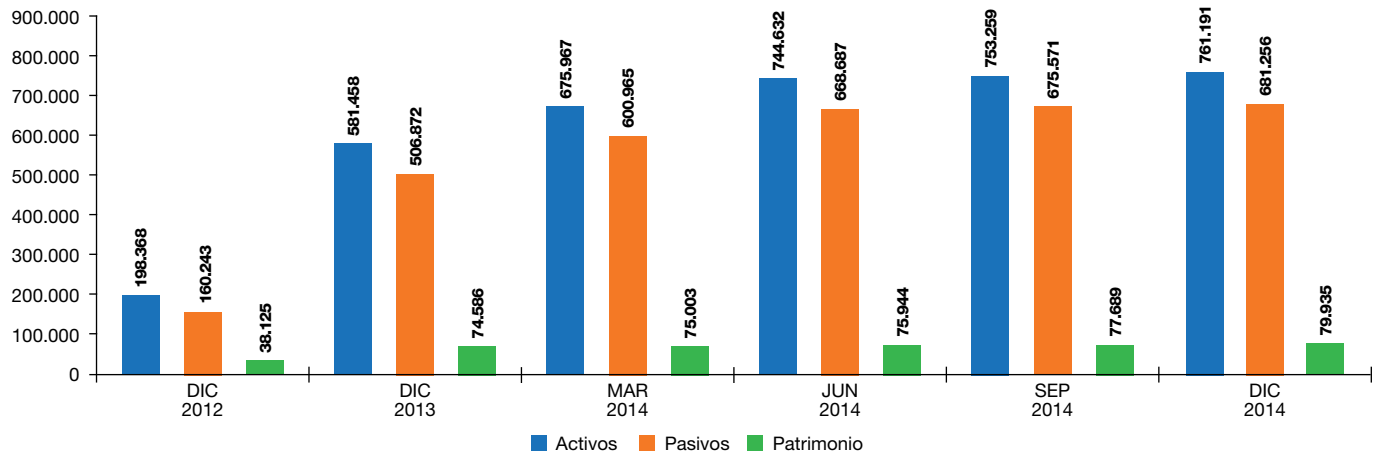


Dimas R. Ayala R., Director Gerente General.

Indicador	%
Cumplimiento Presupuestario - Resultados	96,5
Cumplimiento Presupuestario - Cartera de Préstamos	118,0
Cumplimiento Presupuestario - Cartera de Depósitos	116,0
Crecimiento Cartera de Préstamos	77,0
Crecimiento Cartera de Depósitos	26,0
Crecimiento de Activos	31,0
Morosidad	0,2
ROE	8,0

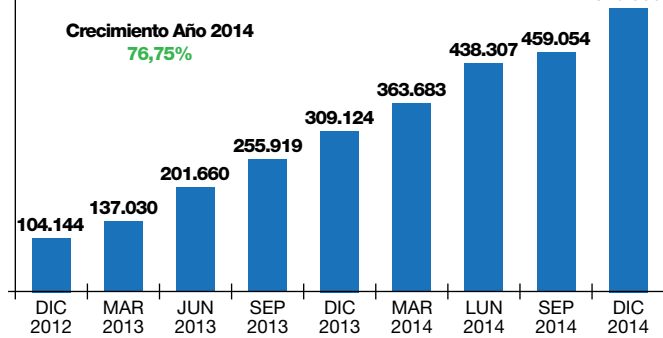
Activos, Pasivos y Patrimonio Neto - 2014

(En Millones de Guaraníes)



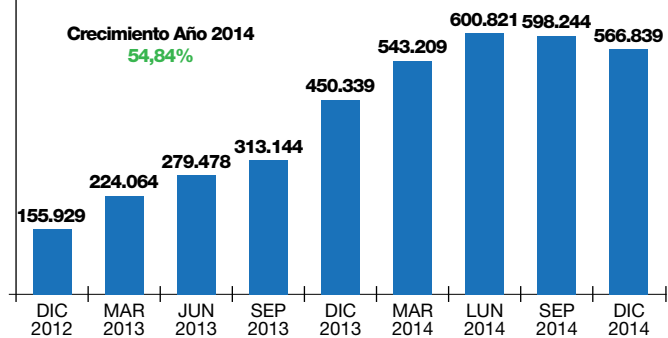
Evolución Mensual de Créditos - 2014

(En Millones de Guaraníes)

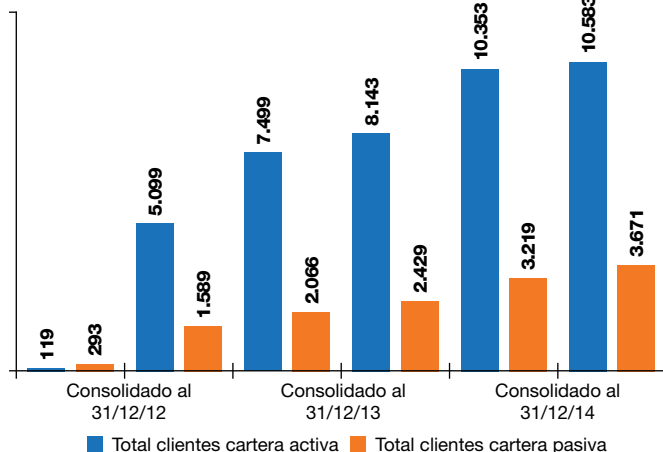


Evolución Mensual de Depósitos - 2014

(En Millones de Guaraníes)



Evolución Cartera de Clientes

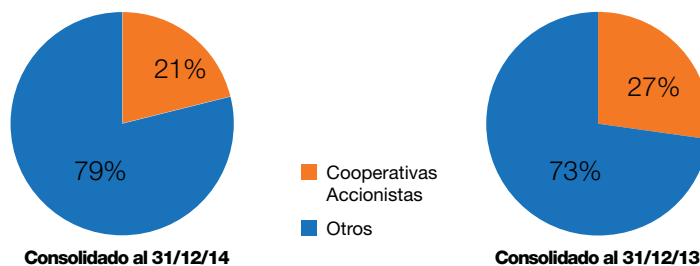


Indicador	Bancop S.A.	Sistema bancario
Patrimonio Neto como Porcentaje del Activo	10,50%	10,78%
Morosidad	0,24%	1,84%
Previsiones Totales/Cartera Morosa	243%	135%

Solvencia Patrimonial

Indicador	Bancop S.A.	Mínimo Exigido por BCP
TIER I	15,62%	8,00%
TIER II	13,82%	12,00%
TIER I	- Capital Principal / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgos.	
TIER II	- (Capital Principal + Capital Complementario) / Activos y Contingentes Ponderados por Riesgos	
Capital Principal	- Capital Integrado (Acciones Ordinarias, Preferidas) - Aporte Irrevocable a Cuenta de Integración de Capital - Reserva Legal	
Capital Complementario	- Capital Principal. - Reservas (Revalúo, Genéricas, Otras Reservas). - Bonos Subordinados. - Resultados Acumulados.	

Participación de las Cooperativas Accionistas en el Total de Depósitos



Estados Financieros

BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A. (BANCOP S.A.) ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014
Presentado en forma comparativa con el periodo anterior
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	Al 31-12-14	Al 31-12-13
DISPONIBLE	169.524.938.038	238.090.080.860
Caja	17.736.871.483	17.786.770.748
Banco Central del Paraguay (Nota c.3)	131.460.869.101	121.634.732.835
Otras instituciones financieras	18.643.627.516	96.936.552.369
Cheques para compensar	1.630.473.585	1.701.274.908
Deudores por productos financieros devengados	53.096.353	30.750.000
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.4)	9.366.700.345	7.004.984.818
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO (Nota c.6.1)	67.502.949.458	67.331.287.005
Otras instituciones financieras	66.563.428.329	66.201.272.135
Deudores por productos financieros devengados	939.521.129	1.130.014.870
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO (Notas c.6.2)	496.623.015.726	256.066.569.525
Préstamos	489.101.100.527	252.369.142.952
Deudores por productos financieros devengados	10.153.964.274	5.032.057.684
Previsiones (Nota c.7)	(2.632.049.075)	(1.334.631.111)
CRÉDITOS DIVERSOS (Nota c.6.4)	7.206.311.002	4.088.524.220
CRÉDITOS VENCIDOS (Nota c.6.3)	719.913.413	17.474.782
Sector No Financiero No Público	1.214.851.118	53.235.717
Sector Financiero	76.279.191	0
Deudores por productos financieros devengados	45.647.217	0
Previsiones (Nota c.7)	(616.864.113)	(35.760.935)
INVERSIONES (Nota c.8)	2.081.734.618	0
BIENES DE USO (Nota c.9)	3.277.194.130	3.334.142.138
CARGOS DIFERIDOS (Nota c.10)	4.887.763.964	5.524.765.169
TOTAL DE ACTIVO	761.190.520.694	581.457.828.517

Marcos A. Báez B.
Contador General
R.U.C. 1703837-5

Gustav Sawatzky
Síndico Titular

Dimas R. Ayala R.
Director
Gerente General

Gerhard Klassen
Presidente

BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A. (BANCOP S.A.)
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

Presentado en forma comparativa con el periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

PASIVO	Al 31-12-14	Al 31-12-13
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR FINANCIERO (Nota c.13.1.a)	337.122.554.698	244.905.064.576
Banco Central del Paraguay	462.464.274	252.051.288
Otras instituciones financieras	229.286.110.176	192.512.743.917
Prestamos de entidades financieras (Nota c.13.1.b)	105.350.306.198	49.565.442.901
Acreedores por cargos financieros devengados	2.023.674.050	2.574.826.470
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA - SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.13.2)	340.939.078.556	259.523.086.808
Depósitos - Sector privado	261.041.999.686	237.924.378.071
Depósitos - Sector público	76.511.190.428	19.901.641.863
Acreedores por cargos financieros devengados	3.385.888.442	1.697.066.874
OBLIGACIONES DIVERSAS (Nota c.18)	1.950.557.637	2.241.935.586
Acreedores fiscales	70.954.636	34.987.239
Otras obligaciones diversas	1.879.603.001	2.206.948.347
PROVISIONES Y PREVISIONES (Nota c.19)	1.243.672.648	201.781.470
Provisiones	1.241.850.783	200.741.234
Previsiones (Nota c.7)	1.821.865	1.040.236
TOTAL DE PASIVO	681.255.863.539	506.871.868.440
PATRIMONIO (Nota D)		
Capital integrado (Nota b.5)	84.340.000.000	84.340.000.000
Reservas de revalúo	234.236.252	94.557.681
Resultado Acumulado	(9.848.597.604)	(4.445.226.786)
Resultado del ejercicio	5.209.018.507	(5.403.370.818)
TOTAL DE PATRIMONIO NETO	79.934.657.155	74.585.960.077
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	761.190.520.694	581.457.828.517
CUENTAS DE CONTINGENCIA Y DE ORDEN		
Cuentas de contingencia (Nota e.1)	12.942.154.888	7.990.437.521
Cuentas de orden (Nota e.2)	705.249.393.685	372.017.948.574

 Marcos A. Báez B.
 Contador General
 R.U.C. 1703837-5

 Gustav Sawatzky
 Síndico Titular

 Dimas R. Ayala R.
 Director
 Gerente General

 Gerhard Klassen
 Presidente


BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A. (BANCOP S.A.)
ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

Por el periodo del
 01-01-14 al
 31/12/2014

Por el periodo del
 01-01-13 al
 31/12/2013

GANANCIAS FINANCIERAS		
Por créditos vigentes por intermediación financiera - sector financiero	8.517.215.848	6.081.463.482
Por créditos vigentes por intermediación financiera - sector no financiero	42.214.879.489	16.792.525.737
Por créditos vencidos por intermediación financiera	1.038.272.260	319.529.657
Por rentas y diferencias de cotización de valores públicos y privados	4.525.204.777	2.515.702.671
	56.295.572.374	25.709.221.547
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
Por obligaciones - Sector financiero	(10.643.009.340)	(7.953.459.111)
Por obligaciones - Sector no financiero	(18.615.640.965)	(6.166.777.575)
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	(947.497.454)	1.297.554.163
	(30.206.147.759)	(12.822.682.523)
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES - GANANCIA	26.089.424.615	12.886.539.024
PREVISIONES		
Constitución de provisiones (Nota c.7)	(8.687.637.602)	(2.403.064.744)
Desafectación de provisiones (Nota c.7)	6.840.851.803	1.611.231.442
	(1.846.785.799)	(791.833.302)
RESULTADO FINANCIERO DESPUÉS DE PREVISIONES - GANANCIA	24.242.638.816	12.094.705.722
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por servicios	4.681.204.448	1.831.514.457
Pérdidas por servicios	(667.020.418)	(414.128.568)
	4.014.184.030	1.417.385.889
RESULTADO BRUTO - GANANCIA	28.256.822.846	13.512.091.611
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Resultado por operaciones de cambio y arbitraje	2.270.640.145	1.130.262.431
Por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera - neto (Nota f.2)	205.845.591	(1.344.952.099)
Otras	186.849.095	6.850.922
	2.663.334.831	(207.838.746)
OTRAS PÉRDIDAS OPERATIVAS		
Retribuciones al personal y otras cargas sociales	(11.640.111.648)	(10.006.901.407)
Gastos generales	(11.028.881.722)	(6.707.655.926)
Depreciaciones de bienes de uso (Nota c.9)	(745.483.015)	(505.308.027)
Amortizaciones de cargos diferidos (Nota c.10)	(1.595.472.267)	(1.466.982.797)
Otras	(67.699.371)	(11.200.189)
	(25.077.648.023)	(18.698.048.346)
RESULTADO OPERATIVO NETO - GANANCIA / (PÉRDIDA)	5.842.509.654	(5.393.795.481)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias extraordinarias	0	0
Pérdidas extraordinarias	0	(9.575.337)
	0	(9.575.337)
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		
GANANCIA / (PÉRDIDA)	5.842.509.654	(5.403.370.818)
IMPUESTO A LA RENTA (Nota f.3)	(633.491.147)	0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.209.018.507	(5.403.370.818)

Marcos A. Báez B.
 Contador General
 R.U.C. 1703837-5

Gustav Sawatzky
 Síndico Titular

Dimas R. Ayala R.
 Director
 Gerente General

Gerhard Klassen
 Presidente

BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A. (BANCOP S.A.)
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Corresponsiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

Presentado en forma comparativa con el periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

CONCEPTO	Capital		Aportes no Capitalizados	Ajustes al Patrimonio	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
	Acciones Ordinarias	Acciones Preferidas						
Saldos por el periodo 16/07/12 al 31/12/2012	42.170.000.000	0	400.000.000	0	0	0	0 (4.445.226.786)	38.124.773.214
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0 (4.445.226.786)	4.445.226.786	0
Incremento de aportes - emisión de acciones (Nota b.5)	42.170.000.000	0	(400.000.000)	0	0	0	0	0 41.770.000.000
Constitución de la reserva legal (Nota c.12.b)	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento neto de la reserva de revalúo (Nota c.9)	0	0	0	94.557.681	0	0	0	0 94.557.681
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0 (5.403.370.818)	(5.403.370.818)
Saldos por el periodo 01/01/13 al 31/12/2013	84.340.000.000	0	0	94.557.681	0	0 (4.445.226.786)	(5.403.370.818)	74.585.960.077
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0 (5.403.370.818)	5.403.370.818	0
Constitución de la reserva legal (Nota c.12.b)	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento neto de la reserva de revalúo (Nota c.9)	0	0	0	139.678.571	0	0	0	0 139.678.571
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0 5.209.018.507	5.209.018.507
Saldos por el periodo 01/01/14 al 31/12/2014	84.340.000.000	0	0	234.236.252	0	0 (9.848.597.604)	5.209.018.507	79.934.657.155

Marcos A. Báez B.
 Contador General
 R.U.C. 1703837-5

Gustav Sawatzky
 Sindico Titular

Dimas R. Ayala R.
 Director
 Gerente General

Gerhard Klassen
 Presidente


BANCO PARA LA COMERCIALIZACIÓN Y LA PRODUCCIÓN S.A. (BANCOP S.A.)
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014

Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Por el periodo del 01-01-14 al 31/12/2014	Por el periodo del 1-01-13 al 31/12/2013
FLUJOS GENERADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Intereses netos cobrados	51.312.003.980	16.756.220.837
Intereses netos pagados	(28.120.981.157)	(5.637.003.570)
Ingresos netos por servicios	4.014.184.030	1.417.385.889
Ingresos netos por operaciones de cambio y arbitraje	2.270.640.145	1.130.262.431
Otros pagos operativos - neto	(22.424.672.972)	(17.863.117.465)
Incremento neto de préstamos a clientes	(230.998.525.612)	(207.138.264.104)
Incremento neto de depósitos de clientes y préstamos recibidos	167.815.172.178	328.412.986.000
Incremento de cartera de valores públicos y privados	(2.377.225.070)	4.860.448.012
Incremento de diversos	(2.925.292.412)	4.106.583.045
Flujos neto de caja de actividades operativas	(61.434.696.890)	126.045.501.075
FLUJOS UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Incremento de Inversiones en Sociedades Privadas (Nota c.8)	(2.081.734.618)	0
Incremento neto de bienes de uso (Nota c.9)	(548.856.436)	(1.223.354.335)
Incremento neto de Cargos Diferidos (Nota c.10)	(958.471.062)	(705.798.748)
Flujos neto de caja de actividades de inversión	(3.589.062.116)	(1.929.153.083)
FLUJOS GENERADO POR ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Aporte del capital social (Nota b.5)	0	41.770.000.000
Flujos neto de caja de actividades financieras	0	41.770.000.000
Disminución neta de caja	(65.023.759.006)	165.886.347.992
Ajuste por valuación de disponibilidades en moneda extranjera	(3.563.730.169)	7.537.686.739
Intereses sobre depósitos por operaciones monetarias	22.346.353	30.750.000
Caja y sus equivalentes al inicio del ejercicio	238.090.080.860	64.635.296.129
Caja y sus equivalentes al final del ejercicio	169.524.938.038	238.090.080.860

Nota: Para la preparación del estado de flujo de efectivo se consideraron efectivo, las disponibilidades en instituciones financieras, incluyendo los depósitos en el Banco Central del Paraguay.

Marcos A. Báez B.
Contador General
R.U.C. 1703837-5

Gustav Sawatzky
Síndico Titular

Dimas R. Ayala R.
Director
Gerente General

Gerhard Klassen
Presidente

Notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Presentadas en forma comparativa con el periodo anterior (Cifras expresadas en Guaraníes)

A. Consideración por la asamblea de accionistas y propósito de la preparación de los presentes estados financieros

Los presentes estados financieros de Banco para la Comercialización y la Producción S.A. (en adelante “Bancop S.A.” o “La Entidad”) serán considerados por la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse en el año 2015, dentro del plazo establecido por el Artículo 19° de los Estatutos Sociales en concordancia con las disposiciones del Código Civil Paraguayo.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2014.

B. Información básica sobre la entidad

b.1 Naturaleza Jurídica

Bancop S.A., ha sido constituido por Escritura Pública N° 1015 de fecha 16 de diciembre del año 2011, pasada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni Giralte. Dicha escritura ha sido inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Personas Jurídicas y Asociaciones en fecha 8 de febrero de 2012, bajo el N° 96 folio 1199 Serie A; y en el Registro Público de Comercio en fecha 8 de febrero de 2012 bajo el N° 138 Serie A, folio 1.155 y siguientes.

Ha sido autorizado por el Directorio del Banco Central del Paraguay para operar como Banco, según Resolución N° 21 Acta N° 3 de fecha 31 de enero de 2012 y ha iniciado efectivamente sus operaciones el 16 de julio de 2012.

La casa matriz de la Entidad se encuentra ubicada en Asunción, y al 31 de diciembre de 2014 posee cuatro sucursales.

b.2 Bases de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por el Banco Central del Paraguay (BCP) y, en los aspectos no reglamentados por éstas, de acuerdo a las normas de información financiera vigentes en Paraguay. Las normas establecidas por el Banco Central del Paraguay difieren de las normas de información financiera vigentes en Paraguay, principalmente en los siguientes aspectos:

- a) No se encuentra previsto el registro contable del impuesto diferido.
- b) Establecen criterios específicos para la clasificación y valuación de la cartera de créditos, el devengamiento y suspensión de intereses y ganancias por valuación, tal como se menciona en la nota c.6.
- c) Las Entidades deben constituir provisiones sobre la cartera de créditos, los riesgos contingentes y los activos en general en base a los parámetros establecidos en la Resolución 1, Acta 60, del Directorio del Banco Central del Paraguay del 28 de setiembre de 2007 y modificatorias.
- d) No se exige la revelación de las tasas promedio de interés ni del promedio de activos y pasivos que han devengado intereses.

La revelación y/o cuantificación de estas diferencias no ha sido revelado ni –en su caso- cuantificado por la Entidad, pues ello no es exigido por las normas del Banco Central del Paraguay.

Los saldos incluidos en los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de las cuentas en moneda extranjera y los bienes de uso, según se explica en los apartados c.1 y c.9 de la nota C, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial de la Entidad ni en los resultados de sus operaciones y sobre los flujos de efectivo. Según el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación acumulada de los años 2014 y 2013, fue del 4,2% y 3,7% respectivamente.

Políticas contables relevantes:

En adición a lo mencionado en otras notas a los estados financieros, mencionamos las siguientes políticas contables relevantes:

- Disponible: valuado a su valor nominal en Guaraníes, neto de las provisiones establecidas por el BCP según la normativa aplicable vigente para las partidas conciliatorias de antigua data.
- Efectivo y sus equivalentes: A los efectos del Estado de Flujos de Efectivo, se consideran efectivo los valores nominales incluidos en el rubro Disponible, desestimando resultados por valuación, productos devengados no cobrados y provisiones.
- Los criterios utilizados para determinar pérdidas sobre préstamos y anticipos no cobrables, como así también aquellos sobre los que no se están acumulando intereses, son los criterios generales establecidos por el BCP.
- De acuerdo con las normas de información financiera vigentes en Paraguay, los instrumentos financieros deben valuarse y exponerse en el estado de situación patrimonial a su valor razonable, el cual es definido como el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o puede ser cancelada una obligación entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando que la Entidad es un negocio en marcha. La Entidad no cuenta con instrumentos financieros derivados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(i) Estimaciones:

La preparación de estos estados financieros requiere que la gerencia de la Entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puedan ser medidos con fiabilidad. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados 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 las provisiones sobre activos y riesgos crediticios de dudoso cobro, depreciaciones de bienes de uso, amortización de cargos diferidos y a las provisiones para cubrir otras contingencias.

(ii) Información comparativa:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 corresponden al tercer ejercicio económico de la Entidad y se expone de forma comparativa con el periodo económico anterior al 31 de diciembre de 2013. La entidad ha iniciado sus operaciones en fecha 16 de julio de 2012.

b.3 Sucursales en el exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4 Participación en otras sociedades

La Entidad ha adquirido en el presente ejercicio acciones nominativas correspondientes al Capital Social de Bancard S.A., según el siguiente detalle:

Datos	Tipo de participación	Moneda de la inversión	Valor nominal	% de participación	Valor contable
Al 31 de diciembre del 2014	No Vinculada	Guaraníes	1.024.000.000	1,33%	2.081.734.618

La referida inversión se expone en la cuenta del activo Inversiones en Títulos Valores Emitidos por el Sector Privado - Renta Variable. Ver además nota C.8.

b.5 Composición del capital y características de las acciones

El Capital autorizado de la Entidad asciende a Gs. 200.000.000.000. Al momento de la constitución de la Entidad se emitieron e integraron 42.170 acciones con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una con derecho a cinco votos por acción, distribuidas en dos series. La primera serie compuesta de 38.270 acciones y la segunda serie de 3.900 acciones.

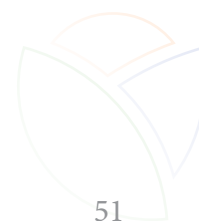
Las acciones serán Ordinarias Nominativas con derecho a un voto por acción, con excepción de los Accionistas Fundadores que serán de voto múltiple a razón de (5) cinco votos por acción, las cuales fueron emitidas exclusivamente al momento de la constitución de la Sociedad. Además, se podrán emitir Acciones Preferidas, a recomendación del Directorio y con la aprobación de la Asamblea Extraordinaria respectiva.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas llevada a cabo en fecha 29 de noviembre del 2012, fue aprobada la emisión de acciones por valor de Gs. 77.830.000.000, hasta que el capital social emitido de la Entidad alcance la suma total de Gs. 120.000.000.000. Las características de dicha emisión de acciones es como sigue: serie III, numeradas del 42.001 al 120.000, clase ordinarias nominativas de (1) un voto por acción.

En el año 2013 fueron integradas acciones ordinarias de la Serie III por valor de Gs. 42.170.000.000, el remanente de Gs.35.660.000.000 serán ofrecidas a los accionistas conforme plazo y forma que lo determine el Directorio.

La composición del capital integrado al 31 de diciembre de 2014, por tipo de acciones, es la siguiente:

Acciones suscriptas e integradas Tipo de acciones	Cantidad	Nº de votos que otorga cada una	Valor por acción	Ordinarias Guaraníes
Ordinarias Nominativas Serie I	38.270	5 votos	1.000.000	38.270.000.000
Ordinarias Nominativas Serie II	3.900	5 votos	1.000.000	3.900.000.000
Ordinarias Nominativas Serie III	42.170	1 voto	1.000.000	42.170.000.000
	84.340			84.340.000.000



Al 31 de Diciembre de 2013 fue la siguiente:

Acciones suscriptas e integradas Tipo de acciones	Cantidad	Nº de votos que otorga cada una	Valor por acción	Ordinarias Guaraníes
Ordinarias Nominativas Serie I	38.270	5 votos	1.000.000	38.270.000.000
Ordinarias Nominativas Serie II	3.900	5 votos	1.000.000	3.900.000.000
Ordinarias Nominativas Serie III	42.170	1 voto	1.000.000	42.170.000.000
	84.340			84.340.000.000

Tal como se expone en la nota c.12.c), Corrección Monetaria del capital, el nivel actual del capital integrado de la Entidad se halla por encima del mínimo legal exigido por el Banco Central del Paraguay para el presente ejercicio económico.

El Capital integrado de la Entidad deberá mantenerse y ajustarse periódicamente de conformidad al capital mínimo exigido por la Ley 861/96, sus leyes modificatorias, y las resoluciones dictadas por el Banco Central del Paraguay.

b.6 Nomina del Directorio y Plana Ejecutiva

Directores y Síndicos		Plana Ejecutiva	
Presidente	Gerhard Klassen Boschmann	Gerente General	Dimas Ramón Ayala Riquelme
Directores Titulares	Andreas Neufeld Toews	Gerente de Riesgos	Pedro Jesús Acosta Bernal
	Ricardo Wollmeister Storrer	Gerente de Adm. y Finanzas	Carlos María Florentin Benítez
	José Anibal Insfrán Pelozo	Gerente Comercial	Carlile A. Torres Cáceres
	Dimas Ramón Ayala Riquelme	Gerente de Operaciones	Mabel Janice Núñez Patiño
	Pedro Jesús Acosta Bernal	Gerente de Informática	Joel Dario A. Riveros Ayala
	Carlos María Florentin Benítez	Contador General	Marcos Antonio Báez Barreto
Directores Suplentes	Edwin Reimer	Oficial de Cumplimiento	Edgar Ramón Ramos Palacios
	Alfred Fast	Auditor Interno	Pedro I. Aguilera Martínez
	Bartolomé Konishi		
Síndico Titular	Gustav Sawatzky		
Síndico Suplente	Blas Cristaldo		

C. Información referente a los principales activos y pasivos

c.1 Valuación de moneda extranjera

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, proporcionados por la Mesa de Cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay, y no difieren significativamente de los tipos de cambio vigentes en el mercado libre de cambios:

Moneda	Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2014 (*) (Guaraníes por cada unidad de moneda extranjera)	Tipo de cambio al 31 de diciembre de 2013 (*) (Guaraníes por cada unidad de moneda extranjera)
1 Dólar Estadounidense	4.629,00	4.585,00
1 Euro	5.634,42	6.335,55
1 Real	1.739,05	1.944,86
1 Peso Argentino	541,44	702,68

(*) Guaraníes por cada 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 los resultados del ejercicio, con las excepciones señaladas en la nota f.1.

c.2 Posición en moneda extranjera

La posición de cambios al cierre del ejercicio es la siguiente:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	84.136.680,86	389.468.695.609	54.862.064,05	251.542.563.679
Pasivos totales en moneda extranjera	(83.788.109,63)	(387.855.159.498)	(54.916.447,54)	(251.791.911.998)
Posición vendida en moneda extranjera	348.571,23	1.613.536.111	(54.383,49)	(249.348.319)

La posición en moneda extranjera no excede el tope de posición fijado por el Banco Central del Paraguay.

La Entidad ha adecuado su política de posición de cambios según lo establece la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 25, Acta N° 77 de fecha 28 de diciembre de 2011, cuyo ratio define la posición neta en moneda extranjera con relación al Patrimonio Efectivo que podrán mantener las entidades del sistema financiero. La posición de cambios de la Entidad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es de 2,18% y -0,32% respectivamente.

Administración del riesgo de mercado: el riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasa de interés, cambios de moneda extranjera, etc. afecten el patrimonio de la Entidad de acuerdo a las posiciones tomadas en el mercado financiero. La Entidad controla el riesgo de mercado mediante monitoreo de los límites establecidos por el Comité de Activos y Pasivos y aprobados por el Directorio.

c.3 Depósitos en el Banco Central del Paraguay

Los depósitos en el Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

Descripción	Al 31 de diciembre de 2014		Al 31 de diciembre de 2013	
	Moneda extranjera	Moneda local	Moneda extranjera	Moneda local
Encaje legal - Guaraníes	-	22.951.642.971	-	16.249.444.194
Encaje legal - Dólares	11.750.607,61	54.393.562.627	6.024.758,67	27.623.518.502
Encaje legal - Euros	53.446,21	301.138.395	7.374,95	46.724.364
Cuentas corrientes - Guaraníes	-	1.100.120	-	159.450
Cuentas corrientes - Dólares	2.752.961,76	12.743.459.987	630.179,53	2.889.373.145
Cuentas corrientes - Euros	3.720,88	20.965.001	81,00	513.180
Depósitos por Operaciones Monetarias	-	41.049.000.000	-	74.825.000.000
Total		131.460.869.101		121.634.732.835

Ver adicionalmente apartado a) de la nota c.12.

c.4 Valores públicos y privados

Los valores públicos adquiridos por la Entidad, corresponden a Bonos del Tesoro Nacional y Letras de Regulación Monetaria sin cotización en los mercados de valores y se valúan a su valor de costo más la renta devengada a percibir al cierre del ejercicio. Cabe señalar que la intención de la Gerencia es mantener los valores hasta su vencimiento. El Directorio y la Gerencia de la Entidad estiman que el importe así computado no excede su valor estimado de realización.

Al 31 de diciembre de 2014 en Guaraníes

Valores Públicos y Privados	Moneda de Emisión	Importe en Moneda de Emisión	Importe en Guaraníes	
			Valor Nominal	Valor Contable
Bonos del Tesoro de la República del Paraguay	Guaraníes	3.000.000.000	3.000.000.000	3.000.000.000
Bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo	Guaraníes	369.000.000	369.000.000	369.000.000
Letras de Regulación Monetarias	Guaraníes	6.000.000.000	6.000.000.000	5.914.475.070
Intereses devengados		-	-	83.225.275
TOTAL			9.369.000.000	9.366.700.345

Al 31 de diciembre de 2013 en Guaraníes

Valores Públicos	Moneda de Emisión	Importe en Moneda de Emisión	Importe en Guaraníes	
			Valor Nominal	Valor Contable
Bonos del Tesoro de la República del Paraguay	Guaraníes	6.906.250.000	6.906.250.000	6.906.250.000
Intereses devengados		-	-	98.734.818
TOTAL			6.906.250.000	7.004.984.818

Al 31 de diciembre de 2014 la Entidad ha depositado en garantía Letras de Regulación Monetaria que conforma la cartera a dicha fecha, por un total de Gs. 4.000.000.000, cuya disponibilidad está restringida según lo mencionado en la nota c.12 d).

c.5 Activos y pasivos con cláusula de reajuste

Al 31 de diciembre de 2014, los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la Corporación Financiera Internacional (IFC). Los préstamos otorgados (activos) con los fondos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), estipulan cláusulas contractuales de eventuales reajustes de las tasas anuales de interés

Al 31 de diciembre de 2013, con excepción de los préstamos obtenidos (pasivos) de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), y de los préstamos otorgados (activos) con los recursos de la AFD, no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste.

c.6 Cartera de créditos

El riesgo crediticio es controlado por el Directorio y la Gerencia de Riesgos de la Entidad, principalmente a través de la evaluación y análisis de las transacciones individuales, para lo cual se consideran ciertos aspectos claramente definidos en las políticas de crédito de la Entidad, tales como: la capacidad de pago demostrada y el endeudamiento del deudor, la concentración crediticia de grupos económicos, límites individuales de otorgamiento de créditos, evaluación de sectores económicos, garantías computables y el requerimiento de capital de trabajo, de acuerdo con los riesgos de mercado.

La cartera de créditos ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 y Resolución N°37, Acta 72 de fecha 29 de noviembre de 2011 del Directorio del Banco Central del Paraguay para lo cual:

- a) Los deudores se segmentaron en los siguientes grupos: i) grandes deudores; ii) medianos y pequeños deudores; iii) deudores personales (de consumo y de vivienda), y iv) microcréditos.
- b) Los deudores han sido clasificados en base a la evaluación y calificación de la capacidad de pago de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas, con respecto a la totalidad de sus obligaciones, en seis categorías de riesgo, de las cuales la primera de ellas (categoría 1) se disgrega en tres sub-categorías a los efectos del cómputo de tales provisiones.
- c) Los intereses devengados sobre los créditos vigentes clasificados en las categorías de menor riesgo "1" y "2", se han imputado a ganancias en su totalidad. Los intereses devengados y no cobrados a la fecha de cierre sobre los créditos vencidos y/o vigentes clasificados en categoría superior a "2", si existieran, que hubieran sido reconocidos como ganancia hasta su entrada en mora, hubieran sido provisionados por el 100% de su saldo.
- d) Las ganancias por valuación y los intereses devengados y no cobrados de deudores con créditos vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6", si existieran, hubieran sido mantenidos en suspenso y se reconocerían como ganancia en el momento de su cobro.
- e) Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas, y los créditos a plazo fijo o de vencimiento único, al día siguiente de su vencimiento.
- f) Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de la cartera, siguiendo la metodología incluida en la Resolución antes citada.

- g) Se han constituido provisiones genéricas sobre la cartera de créditos neta de provisiones específicas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Entidad mantiene constituidas provisiones genéricas sobre su cartera de riesgos crediticios de conformidad con la normativa del Banco Central del Paraguay.
- h) Los créditos incobrables que son desafectados del activo, en las condiciones establecidas en la normativa del Banco Central del Paraguay aplicable en la materia, en caso de existir se registrarían y expondrían en cuentas de orden.

c.6.1 Créditos vigentes al sector financiero

La cartera de créditos vigentes del sector financiero estaba compuesta como sigue:

Concepto	Al 31 de diciembre de	
	2014 Guaraníes	2013 Guaraníes
Cooperativas multiactivas	28.748.552.891	22.273.003.905
Cooperativas de producción	20.155.731.210	31.858.022.463
Bancos privados del país	10.500.000.000	9.500.000.000
Renovaciones, Refinanciaciones y Reestructuraciones	3.703.200.000	-
Cooperativas de ahorro y créditos	1.929.622.299	2.570.245.767
Créditos utilizados en cuenta corriente	1.526.321.929	-
Deudores por productos financieros devengados	939.521.129	1.130.014.870
Total	67.502.949.458	67.331.287.005

En este rubro se incluyen colocaciones a plazo y préstamos concedidos a instituciones financieras locales, a cooperativas y otras instituciones financieras en moneda extranjera y en moneda nacional.

c.6.2 Créditos vigentes al sector no financiero

La cartera de créditos vigentes del sector no financiero estaba compuesta como sigue:

Concepto	Al 31 de diciembre de	
	2014 Guaraníes	2013 Guaraníes
Préstamos a plazo fijo no reajustables	209.402.222.770	87.991.486.965
Préstamos amortizables no reajustables	168.937.832.055	122.614.182.947
Cheques diferidos descontados	42.603.213.334	4.985.642.687
Compra de Cartera	36.545.456.443	-
Préstamos con Recursos de la Ag. Fin. de Desarrollo	22.641.103.933	6.130.836.017
Créditos utilizados en cuenta corriente c/Aut.Previa	3.170.308.007	3.990.276.501
Deudores por utilización de tarjeta de crédito	2.923.912.186	1.328.509.578
Documentos descontados	2.302.911.378	25.327.968.139
Sector Público	500.000.000	-
Créditos utilizados en cuenta corriente - Transitoria	74.140.421	240.118
Deudores por productos financieros devengados	10.153.964.274	5.032.057.684
(-) Provisiones	(2.632.049.075)	(1.334.631.111)
Total	496.623.015.726	256.066.569.525

De acuerdo con las normas de valuación de activos y riesgos crediticios, establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, la cartera de créditos vigentes del Sector Financiero y No Financiero de la Entidad está clasificada por riesgo como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo (b)	Constituidas	
Categoría 1	557.803.416.837	102.864.952.024	0%	-	557.803.416.837
Categoría 1a	6.623.696.373	1.604.410.093	0,5%	(16.458.093)	6.607.238.280
Categoría 1b	2.307.355.073	20.000.000	1,5%	(52.948.501)	2.254.406.572
Categoría 2	19.237.261	-	5%	-	19.237.261
Categoría 3	4.308.715	-	25%	(1.656.383)	2.652.332
Categoría 4	-	-	50%	-	-
Categoría 5	-	-	75%	-	-
Categoría 6	-	-	100%	.	-
Previsiones genéricas (c)	-	-	0,5%	(2.560.986.098)	2.560.986.098
Total	566.758.014.259	104.489.362.117		(2.632.049.075)	564.125.965.184

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo (b)	Constituidas	
Categoría 1	323.110.897.809	29.211.258.396	0%	-	323.110.897.809
Categoría 1a	1.552.687.874	465.348.249	0,5%	(6.639.392)	1.546.048.482
Categoría 1b	68.901.958	-	1,5%	(1.033.529)	67.868.429
Categoría 2	-	-	5%	-	-
Categoría 3	-	-	25%	-	-
Categoría 4	-	-	50%	-	-
Categoría 5	-	-	75%	-	-
Categoría 6	-	-	100%	-	-
Previsiones genéricas (c)	-	-	0,50	(1.326.958.190)	(1.326.958.190)
Total	324.732.487.641	29.676.606.645		(1.334.631.111)	323.397.856.530

- (a) Incluye capital e interés devengados no cobrados.
- (b) Para el caso de los deudores que no cuenten con garantías computables, el porcentaje se aplica sobre riesgo total (deuda dineraria más deuda contingente). Para los demás deudores, la previsión es calculada en dos tramos, computándose las garantías solamente para el segundo tramo.
- (c) Este monto incluye las provisiones genéricas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a los requerimientos de la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007.

c.6.3 Créditos vencidos

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo (b)	Constituidas	
Categoría 1	-	-	0%	-	-
Categoría 1a	-	-	0,5%	-	-
Categoría 1b	2.660.875	-	1,5%	(684.585)	1.976.290
Categoría 2	235.773.113	-	5%	(20.721.969)	215.051.144
Categoría 3	552.297.567	-	25%	(132.128.988)	420.168.579
Categoría 4	291.788.239	-	50%	(235.198.692)	56.589.547
Categoría 5	109.712.128	-	75%	(83.255.793)	26.456.335
Categoría 6	144.874.086	-	100%	(144.874.086)	-
Ganancias en Suspense	(328.482)				(328.482)
Total	1.336.777.526	-		(616.864.113)	719.913.413

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo (b)	Constituidas	
Categoría 1	-	0	0%	-	-
Categoría 1a	-	-	0,5%	-	-
Categoría 1b	949.142	-	1,5%	(14.237)	934.905
Categoría 2	118.429	-	5%	(5.921)	112.508
Categoría 3	-	-	25%	-	-
Categoría 4	32.854.738	-	50%	(16.427.369)	16.427.369
Categoría 5	-	-	75%	-	-
Categoría 6	19.313.408	-	100%	(19.313.408)	-
Ganancias en Suspense					-
Total	53.235.717	-		(35.760.935)	17.474.782

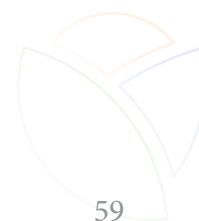
(a) Incluye capital e interés devengados no cobrados.

(b) Los porcentajes de previsión y categorías de riesgo definidos para la clasificación y constitución de provisiones de la cartera crediticia al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se basan en los criterios establecidos para el efecto en la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Directorio del BCP de fecha 28 de septiembre de 2007.

c.6.4 Créditos diversos

Su composición en guaraníes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

Denominación	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Anticipos por Compra de Bienes y Servicios	221.174.076	69.130.861
Cargos Pagados por Anticipado	986.902.858	594.589.246
Impuesto al Valor Agregado	-	781.770.935
Gastos a recuperar	44.636.389	4.421.000
Garantía de alquiler	66.450.000	66.450.000
Documentos a compensar en moneda extranjera	5.375.899.473	2.297.085.000
Pronet - Entidad Facturador	192.580.000	141.700.000
Otros	323.089.206	133.377.178
Previsiones constituidas (Nota c.7)	(4.421.000)	-
Total	7.206.311.002	4.088.524.220



c.7 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

Las provisiones sobre préstamos dudosos y otros activos se determinan al fin de cada período en base al estudio de la cartera realizado con el objeto de determinar la porción no recuperable de los mismos y considerando lo establecido, para cada tipo de riesgo crediticio, en la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

Periódicamente la Gerencia de la entidad efectúa, en función a las normas de valuación de créditos establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y con criterios y políticas propias de la Entidad, revisiones y análisis de la cartera de créditos a los efectos de ajustar las provisiones para cuentas de dudoso cobro. Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, conforme al criterio de la Gerencia de la Entidad y con lo exigido por la Resolución N° 1 del Directorio del Banco Central del Paraguay, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007.

El movimiento registrado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las cuentas de provisiones se resume como sigue:

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones del ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Reclasificación y/o Variación por valuación en M/E	Saldos al cierre del ejercicio
Disponible	0	0	0	0	0	0
Créditos vigentes - Sector financiero	0	0	0	0	0	0
Créditos vigentes - Sector no financiero	(1.334.631.111)	(5.128.910.293)	0	4.519.541.892	(688.049.563)	(2.632.049.075)
Créditos diversos	0	(4.421.000)	0	0	0	(4.421.000)
Créditos vencidos	(35.760.935)	(3.494.675.394)	0	2.262.460.625	651.111.591	(616.864.113)
Inversiones	0	0	0	0	0	0
Contingencias	(1.040.236)	(59.630.915)	0	58.849.286	0	(1.821.865)
TOTAL	(1.371.432.282)	(8.687.637.602)	0	6.840.851.803	(36.937.972)	(3.255.156.053)

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones en el ejercicio	Aplicación de provisiones del ejercicio	Desafectación de provisiones en el ejercicio	Reclasificación y/o Variación por valuación en M/E	Saldo al cierre del ejercicio
Disponible	0	0	0	0	0	0
Créditos vigentes - Sector financiero	0	0	0	0	0	0
Créditos vigentes - Sector no financiero	(551.676.876)	(2.178.423.578)	0	1.423.391.447	(27.922.104)	(1.334.631.111)
Créditos diversos	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos	0	(202.245.836)	0	166.484.901	0	(35.760.935)
Inversiones	0	0	0	0	0	0
Contingencias	0	(22.395.330)	0	21.355.094	0	(1.040.236)
TOTAL	(551.676.876)	(2.403.064.744)	0	1.611.231.442	(27.922.104)	(1.371.432.282)

c.8 Inversiones

El capítulo inversiones prevé incluir la tenencia de títulos representativos de capital emitidos por el sector privado nacional y títulos de deuda del sector privado y los bienes recibidos en recuperación de créditos. Los mismos se valúan, según su naturaleza, conforme a los siguientes criterios:

- a) Bienes recibidos en recuperación de créditos: Estos bienes se valúan por el menor de los siguientes tres valores: valor de tasación, valor de adjudicación y saldo de la deuda inmediatamente antes de la adjudicación, conforme con las disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia.

Adicionalmente, para los bienes que superan los plazos de tenencia establecidos en el artículo N° 69 de la Ley 861/96 General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito. Se constituyen provisiones según lo dispuesto en la Resolución N° 1, Acta 60 de fecha 28 de setiembre de 2007 del Directorio del Banco Central del Paraguay. A los tres años de tenencia, los bienes se provisionan en un 100%.

- b) Inversiones de renta fija emitidos por el sector privado: Son títulos de deuda a largo plazo del sector privado que se valúan a su valor nominal más intereses devengados, el cual no supera su valor recuperable.
- c) Inversiones de renta variable emitidos por el sector privado: Inversiones permanentes por participaciones en sociedades, las que han sido valuadas a su valor de adquisición, dado que representan una participación minoritaria en el capital de la Entidad. Este valor no es superior a su valor de mercado, calculado en base al valor patrimonial proporcional de tales inversiones.



Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable después de provisiones
Inversiones de renta variable emitidas por el sector privado (Nota b.4)	2.081.734.618	-	2.081.734.618
Total	2.081.734.618	-	2.081.734.618

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:
La Entidad no posee operaciones de Inversiones.

c.9 Bienes de Uso

Los bienes de uso se valoraron al costo. La Entidad ha optado por el método de depreciación y revalúo a partir del ejercicio siguiente al de la incorporación de los bienes al patrimonio, utilizando el sistema lineal de reconocimiento de cargos mensuales, en los años de vida útil estimados. El incremento neto de la reserva de revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al patrimonio" del patrimonio neto de la Entidad.

Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes, ni su vida útil, son cargados a resultados del ejercicio en que se producen.

La composición en guaraníes de los bienes de uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Concepto	VALOR DE ORIGEN					
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Traslados	Revalúo	Saldo al Cierre
Propios:						
Muebles y útiles	864.117.289	44.358.459			36.379.190	944.854.938
Maquinas y Equipos	165.785.681	14.170.728			6.979.584	186.935.993
Instalaciones	379.760.924	56.464.555			15.987.932	452.213.411
Equipos de computación	1.912.551.558	390.499.985	(16.085.410)		79.824.582	2.366.790.715
Material de transporte	517.234.713	58.711.371			21.775.582	597.721.666
Total 2014	3.839.450.165	564.205.098	(16.085.410)	0	160.946.870	4.548.516.723
Total 2013	2.521.538.149	1.223.354.335	-	-	94.557.681	3.839.450.165

Concepto	DEPRECIACIONES						Valor Neto al Cierre
	Saldo al inicio	Altas	Bajas	Traslados	Revalúo	Saldo al Cierre	
Propios:							
Muebles y útiles	(61.997.262)	(90.044.268)		-	(2.606.390)	(154.647.920)	790.207.018
Maquinas y Equipos	(13.614.127)	(17.276.225)		-	(572.911)	(31.463.263)	155.472.730
Instalaciones	(17.207.053)	(39.574.577)		-	(724.394)	(57.506.024)	394.707.387
Equipos de computación	(374.536.507)	(490.785.913)	736.748	-	(15.766.778)	(880.352.450)	1.486.438.265
Material de transporte	(37.953.078)	(107.802.032)		-	(1.597.826)	(147.352.936)	450.368.730
Total 2014	(505.308.027)	(745.483.015)	736.748	0	(21.268.299)	(1.271.322.593)	3.277.194.130
Total 2013	0	(505.308.027)		-	-	(505.308.027)	3.334.142.138

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor residual de los bienes considerados en su conjunto no excede su valor recuperable.

De acuerdo con la legislación bancaria las entidades financieras que operan en Paraguay tienen prohibido dar en garantía los bienes de uso, salvo los que se afecten en respaldo de las operaciones de arrendamiento financiero y al Banco Central del Paraguay.

La legislación bancaria fija un límite para la inversión en bienes de uso que es el 50% del patrimonio efectivo. La inversión en bienes de uso de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra dentro del límite establecido.

c.10 Cargos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Concepto	Saldo neto inicial	Aumentos	Amortización / consumo del ejercicio	Saldo neto al final del ejercicio
Gastos de organización y constitución (*)	2.695.328.089	37.067.383	(762.528.972)	1.969.866.500
Intangibles (**)	1.121.861.236	757.523.945	(435.407.804)	1.443.977.377
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados (***)	1.504.046.783	155.225.358	(397.535.491)	1.261.736.650
Sub-total	5.321.236.108	949.816.686	(1.595.472.267)	4.675.580.527
Material de escritorio y otros	203.529.061	266.570.707	(257.916.331)	212.183.437
Total	5.524.765.169	1.216.387.393	(1.853.388.598)	4.887.763.964

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Concepto	Saldo neto inicial	Aumentos	Amortización / consumo del ejercicio	Saldo neto al final del ejercicio
Gastos de organización y constitución (*)	3.494.924.441	-	(799.596.352)	2.695.328.089
Intangibles (**)	1.472.285.426	20.558.923	(370.983.113)	1.121.861.236
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados (***)	1.178.048.383	622.401.732	(296.403.332)	1.504.046.783
Sub-total	6.145.258.250	642.960.655	-1.466.982.797	5.321.236.108
Material de escritorio y otros	140.690.968	214.765.455	(151.927.362)	203.529.061
Total	6.285.949.218	857.726.110	(1.618.910.159)	5.524.765.169

(*) La Entidad amortiza los gastos de organización y constitución en forma lineal considerando un periodo de 5 años, a partir del mes siguiente al de su incorporación. (**) Los bienes Intangibles están compuestos por las licencias del sistema informático y se amortizan en forma lineal en un plazo de 4 años, a partir del mes siguiente al de su incorporación. (***) Las mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados, se amortizan en forma lineal considerando una vida útil de 5 años, a partir del mes siguiente al de su incorporación.

c.11 Pasivos subordinados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen pasivos subordinados.

c.12 Limitaciones a la libre disponibilidad de los Activos o del Patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen las siguientes limitaciones:

a) Encaje legal:

La cuenta Banco Central del Paraguay al 31 de diciembre de 2014 y 2013 incluye la suma de Gs. 77.646.343.993 y Gs.43.919.687.060, que corresponden a cuentas de disponibilidad restringida, mantenidas en dicha entidad en concepto de encaje legal.

b) Reserva legal:

De acuerdo con el artículo 27 de la Ley N° 861/96, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del cien por ciento (100%) de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del veinte por ciento (20%) 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. 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.

En cualquier momento, el monto de la reserva podrá ser incrementado con aportes de dinero en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014, el 20% de la utilidad neta es de Gs. 1.041.803.701, importe que será aplicado a las pérdidas registradas en ejercicios anteriores.

Al 31 de diciembre de 2013, la Entidad presentó pérdidas al cierre del ejercicio, por este motivo no procedió a la constitución de la reserva legal.

c) Corrección monetaria del capital:

De acuerdo con el artículo 11 de la Ley N° 861/96, las entidades financieras deben actualizar anualmente su capital en función al Índice de Precios del Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. El valor actualizado del capital mínimo integrado legalmente exigido para los ejercicios 2014 y 2013 es de Gs. 39.711.000.000 y Gs. 36.434.000.000 respectivamente, de acuerdo con la Circular SB SG N° 12/2014 y 14/2013.

El Capital Integrado del Banco (acciones ordinarias nominativas) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a Gs. 84.340.000.000 (ver nota b.5.) respectivamente, el cual excede el referido capital mínimo.

d) Valores Públicos:

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la cuenta “Valores Públicos” (ver nota c.4), incluye Letras de Regulación Monetaria por valor de Gs. 6.000.000.000 que la Entidad, como participante del Sistema Nacional de Pagos, ha transferido al Banco Central del Paraguay el importe de Gs. 4.000.000.000, en concepto de garantía para acceder a los mecanismos de Facilidad de Liquidez Intradía, de conformidad a la Resolución del B.C.P. N°1 Acta 67 del 27 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013, ha depositado en concepto de garantía como participante del Sistema Nacional de Pagos la suma de Gs. 4.174.256.207. (Ver nota c.4).

e) Garantías otorgadas a favor de Bancard S.A.:

Para garantizar las obligaciones que puedan derivarse con Bancard S.A. y/o Visa Internacional y/o Mastercard y/o los establecimientos adheridos y/o los saldos que resultan de transacciones de usuarios de cajeros automáticos, la Entidad ha entregado Certificado de Depósitos de Ahorro a Bancard S.A. por valor de Gs. 1.500.000.000 al 31 de diciembre de 2014 y Gs. 500.000.000 al 31 de diciembre de 2013.

No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier otra restricción al derecho de propiedad, adicionales a las mencionadas en este capítulo.

c.13 Cartera de depósitos

c.13.1 Sector Financiero

a) Depósitos y Préstamos

La cartera de depósitos y préstamos del sector financiero estaba compuesta como sigue:

Concepto	Al 31 de diciembre de	
	2014 Guaraníes	2013 Guaraníes
Depósitos a la vista de instituciones financieras	136.588.684.392	123.522.093.763
Certificados de depósitos de ahorros	70.836.290.000	57.005.750.000
Préstamos de entidades financieras	105.350.306.198	49.565.442.901
Depósitos en cuentas corrientes S. Financ.	13.005.522.701	7.678.553.103
Depósitos a la vista de otras entidades S.Financ.	8.855.613.083	4.306.347.051
Otros	462.464.274	252.051.288
Acreedores por cargos financieros	2.023.674.050	2.574.826.470
Total	337.122.554.698	244.905.064.576

Entre los principales clientes que mantienen saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran Cooperativas de Ahorro y Crédito, Cooperativas de Producción, Cooperativas Multiactivas, Cajas de Jubilaciones y Empresas de Seguros.

b) Préstamos de Organismos y Entidades Financieras

La Entidad ha recibido préstamos Locales y del Exterior, la misma estaba compuesta como sigue:

Al 31 de diciembre del 2014:

Entidad	Moneda	Origen	USD.	Gs.	Saldo Gs.
Banco Amambay S.A.	USD	Del País	6.000.000		27.774.000.000
AFD	USD	Del País	1.221.275		5.653.281.975
AFD	GS	Del País		5.078.721.238	5.078.721.238
Total Entidades del País			7.221.275	5.078.721.238	38.506.003.213

Entidad	Moneda	Origen	USD.	Gs.	Saldo Gs.
BID	USD	Del Exterior	3.000.000		13.887.000.000
NV BIO	USD	Del Exterior	2.000.000		9.258.000.000
Oikocredit	USD	Del Exterior	857.000		3.967.053.000
Citibank N.A. New York	USD	Del Exterior	3.000.000		13.887.000.000
IFC	USD	Del Exterior	5.583.333		25.845.249.985
Total Entidades del Exterior			14.440.333		66.844.302.985

Al 31 de diciembre del 2013:

Entidad	Moneda	Origen	USD.	Gs.	Saldo Gs.
Banco Amambay S.A.	USD	Del País	6.000.000		27.510.000.000
AFD	USD	Del País	186.840		856.661.400
Banco Continental S.A.	Gs	Del País		15.000.000.000	15.000.000.000
AFD	Gs	Del País		1.287.100.251	1.287.100.251
Total Entidades del País			6.186.840	16.287.100.251	44.653.761.651

Entidad	Moneda	Origen	USD.	Gs.	Saldo Gs.
Oikocredit	USD	Del Exterior	1.071.250	4.911.681.250	4.911.681.250
Total Entidades del Exterior			1.071.250	4.911.681.250	4.911.681.250

c.13.2 Sector no financiero

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cartera de depósitos sector no financiero estaba compuesto como sigue:

Concepto	Al 31 de diciembre de	
	2014 Guaraníes	2013 Guaraníes
Certificados depósitos de ahorro	164.373.444.293	99.931.233.680
Sector Público	76.511.190.428	19.901.641.863
Cuentas corrientes	59.587.129.542	29.417.078.548
Depósitos a la vista	18.993.336.152	11.665.374.671
Depósitos a la vista combinadas	17.212.316.139	8.373.686.229
Depósitos a confirmar	875.773.560	88.537.004.943
Acreedores por cargos financieros devengados	3.385.888.442	1.697.066.874
Total	340.939.078.556	259.523.086.808

c.14 Garantías Otorgadas respecto a Pasivos

Existen las siguientes garantías otorgadas respecto a pasivos:

Al 31 de diciembre de 2014:

Los fondos obtenidos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), los préstamos obtenidos del exterior de Oikocredit, Banco Interamericano de Desarrollo (BID), NV BIO, International Finance Corporation (IFC) y Citibank N.A. New York, están garantizados por documentos de la cartera de crédito de Bancop S.A., cuyo valor cubre las deudas mantenidas con dichas Entidades.

Al 31 de diciembre de 2013:

Los fondos obtenidos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD), el préstamo obtenido del exterior de Oikocredit, están garantizados por documentos de la cartera de crédito de Bancop S.A., cuyo valor cubre las deudas mantenidas con dichas Entidades.

c.15 Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos.

A continuación se muestran las colocaciones y captaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, agrupadas según sus plazos remanentes. Los saldos incluyen los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio y los créditos netos de provisiones.

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento.					TOTAL
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 días hasta 1 año"	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	
Créditos vigentes sector financiero	24.044.353.065	22.132.814.220	8.353.515.767	11.086.546.406	1.885.720.000	67.502.949.458
Créditos vigentes sector no financiero	41.932.772.809	285.139.404.085	59.355.250.838	67.531.468.871	42.664.119.123	496.623.015.726
Total Créditos Vigentes	65.977.125.874	307.272.218.305	67.708.766.605	78.618.015.277	44.549.839.123	564.125.965.184
Obligaciones sector financiero	166.355.593.461	35.501.183.648	49.565.765.387	43.226.955.989	42.473.056.213	337.122.554.698
Obligaciones sector no financiero	122.257.095.527	75.645.146.805	39.985.711.602	49.346.124.622	53.705.000.000	340.939.078.556
Total Obligaciones	288.612.688.988	111.146.330.453	89.551.476.989	92.573.080.611	96.178.056.213	678.061.633.254

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento.					TOTAL
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	"De 181 días hasta 1 año"	"Más de 1 año y hasta 3 años"	"Más de 3 años"	
Créditos vigentes sector financiero	11.268.420.002	21.724.802.005	26.662.840.023	5.160.934.975	2.514.290.000	67.331.287.005
Créditos vigentes sector no financiero	131.702.217.517	43.360.376.873	30.282.413.554	33.642.937.506	17.078.624.075	256.066.569.525
Total Créditos Vigentes	142.970.637.519	65.085.178.878	56.945.253.577	38.803.872.481	19.592.914.075	323.397.856.530
Obligaciones sector financiero	164.811.613.371	19.157.485.011	42.747.458.909	9.757.564.384	8.430.942.901	244.905.064.576
Obligaciones sector no financiero	143.480.124.219	15.848.941.142	7.812.196.352	47.847.360.255	44.534.464.840	259.523.086.808
Total Obligaciones	308.291.737.590	35.006.426.153	50.559.655.261	57.604.924.639	52.965.407.741	504.428.151.384

Administración del riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados entregando efectivo u otro activo financiero. El Directorio y la Gerencia de la Entidad controlan su liquidez fundamentalmente mediante el calce de vencimientos de sus activos y pasivos, conforme a las estrategias de corto, mediano y largo plazo definidas y monitoreadas permanentemente, tanto para los activos como para los pasivos.

Adicionalmente, la Entidad tiene definido planes de contingencia para casos de necesidad de liquidez transitoria. La posición de liquidez es monitoreada y las pruebas de estrés de liquidez son llevadas de forma regular bajo una variedad de escenarios que abarcan tanto condiciones normales de mercado, como también más severas. Todas las políticas y procedimientos de liquidez se encuentran sujetos a la revisión del Comité de Activos y Pasivos y a la aprobación del Directorio.

c.16 Concentración de la cartera de préstamos y depósitos.

a) Concentración de la cartera de créditos por número de clientes.

Al 31 de diciembre de 2014 en guaraníes:

Sector Financiero				
Número de clientes	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 Mayores Deudores	58.897.133.028	88,48%	76.279.191	100,00%
50 Mayores Deudores subsiguientes	7.666.295.301	11,52%	-	-
100 Mayores Deudores subsiguientes	-	-	-	-
Otros deudores subsiguientes	-	-	-	-
Total	66.563.428.329	100,00%	76.279.191	100,00%

Sector No Financiero				
Número de clientes	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 Mayores Deudores	101.159.368.214	20,68%	1.128.563.024	92,90%
50 Mayores Deudores subsiguientes	174.679.739.810	35,71%	86.288.094	7,10%
100 Mayores Deudores subsiguientes	102.174.368.740	20,89%	-	-
Otros deudores subsiguientes	111.087.623.763	22,72%	-	-
Total	489.101.100.527	100,00%	1.214.851.118	100,00%

(*) Las cifras se exponen sin considerar intereses devengados a cobrar ni provisiones sobre riesgos crediticios constituidas.

Al 31 de diciembre de 2013 en guaraníes:

Sector Financiero				
Número de clientes	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 Mayores Deudores	55.202.705.683	83,39%	.	0,00%
50 Mayores Deudores subsiguientes	10.998.566.452	16,61%	.	0,00%
100 Mayores Deudores subsiguientes	.	0,00%	.	0,00%
Otros deudores subsiguientes	.	0,00%	.	0,00%
Total	66.201.272.135	100,00%	0	0,00%

Sector No Financiero				
Número de clientes	Vigente (*)	%	Vencida (*)	%
10 Mayores Deudores	74.979.038.736	29,71%	53.235.717	100,00%
50 Mayores Deudores subsiguientes	101.512.719.401	40,22%	-	-
100 Mayores Deudores subsiguientes	35.904.255.077	14,23%	-	-
Otros deudores subsiguientes	39.973.129.738	15,84%	-	-
Total	252.369.142.952	100,00%	53.235.717	100,00%

(*) Las cifras se exponen sin considerar intereses devengados a cobrar ni provisiones sobre riesgos crediticios constituidas.

b) Concentración de las obligaciones por intermediación financiera.

Al 31 de Diciembre del 2014 en guaraníes:

Sector Financiero y No Financiero						
Número de clientes	Sector Financiero	%	Sector privado	%	Sector público	%
10 Mayores depositantes	137.991.972.694	60,18%	115.302.949.854	44,17%	76.511.190.428	100,00%
50 Mayores depositantes subsiguientes	89.808.510.004	39,17%	81.359.833.156	31,17%	-	0%
100 Mayores depositantes subsiguientes	1.485.627.478	0,65%	34.573.656.319	13,24%	-	0%
Otros depositantes subsiguientes	-	-	29.805.560.357	11,42%	-	0%
Total (*)	229.286.110.176	100,00%	261.041.999.686	100,00%	76.511.190.428	100,00%

(*) Las cifras se exponen sin considerar cargos financieros devengados a pagar.

Al 31 de Diciembre del 2013 en guaraníes:

Sector Financiero y No Financiero						
Número de clientes	Sector Financiero	%	Sector privado	%	Sector público	%
10 Mayores depositantes	119.325.126.994	61,98%	151.579.145.301	63,71%	19.901.641.863	100,00%
50 Mayores depositantes subsiguientes	73.056.130.483	37,95%	52.241.995.072	21,96%	-	0%
100 Mayores depositantes subsiguientes	131.486.440	0,07%	21.254.291.900	8,93%	-	0%
Otros depositantes subsiguientes	0	0,00%	12.848.945.798	5,40%	-	0%
Total (*)	192.512.743.917	100,00%	237.924.378.071	100,00%	19.901.641.863	100,00%

(*) Las cifras se exponen sin considerar cargos financieros devengados a pagar.

c.17 Créditos, depósitos y contingencias con partes relacionadas

Conforme al artículo 59 de la Ley N° 861/96 se consideran como partes relacionadas las personas físicas o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del Banco, cuando dicha participación supera el 10% de las acciones del capital social; y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad.

Asimismo, establece que cualquier operación con una parte relacionada no debe efectuarse en condiciones más ventajosas que las vigentes en el mercado.

Establece, además, límites para los créditos que pueden otorgarse a partes relacionadas que no puede exceder de un monto equivalente al 20% de su patrimonio efectivo.

RUBROS	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
ACTIVO		
Créditos vigentes por intermediación financiera		
Directores de la Entidad y Accionistas	3.724.899.000	260.454.000
Total del activo	3.724.899.000	260.454.000
PASIVO		
Obligaciones por intermediación financiera		
Directores de la Entidad y Accionistas	65.610.328.550	18.848.707.920
Total del pasivo	65.610.328.550	18.848.707.920
CUENTAS DE CONTINGENCIA		
Contingencias crediticias - Créditos a utilizar mediante el uso de tarjetas		
Directores de la Entidad y Accionistas	642.986.000	599.078.000
Total cuentas de contingencias	642.986.000	599.078.000

c.18 Obligaciones Diversas

Su composición en guaraníes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Denominación	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Proveedores a pagar	467.633.276	331.406.382
Cheques de gerencia emitidos	835.318.803	1.862.809.240
Otros Documentos a Compensar	556.845.925	-
Otras obligaciones diversas	19.804.997	12.732.725
Acreedores fiscales	70.954.636	34.987.239
Total	1.950.557.637	2.241.935.586

c.19 Provisiones y Provisiones contingentes

Su composición en guaraníes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

Denominación	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Provisión para falla de caja	63.301.057	37.534.001
Provisión para pago de I.V.A.	488.814.442	163.207.233
Provisión para Impuestos Nacionales	689.735.284	-
Provisión Específica sobre Contingencias	1.821.865	1.040.236
Total	1.243.672.648	201.781.470

d. Patrimonio

d.1. Patrimonio Efectivo

Los límites para las operaciones de las entidades financieras se determinan en función de su patrimonio efectivo.

El patrimonio efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascendía a Gs. 74.655.367.772 y Gs. 79.960.963.591, respectivamente.

Según se establece en el artículo 56 de la Ley N° 861/96, la relación mínima que en todo momento deberá existir entre el patrimonio efectivo y el importe total de los activos y contingentes de una entidad financiera ponderados por riesgo, en moneda nacional o extranjera, incluidas sus sucursales en el país y en el exterior, no puede ser inferior al 8% (ocho por ciento). El Banco Central del Paraguay podrá incrementar esta relación hasta el 12% (doce por ciento). El BCP, a través de la Resolución N° 1, Acta N° 44 de fecha 21 de julio de 2011, modificó la determinación del patrimonio efectivo estableciendo un capital principal y un capital complementario. Posteriormente, la Resolución N° 3, Acta N° 4 de fecha 2 de febrero de 2012 estableció el régimen transitorio de adecuación a los límites de la Resolución 1 antes mencionada.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad supera los límites mínimos requeridos para dicha relación.

Referirse a la nota b.5 sobre la composición del capital social.

d.2 Capital mínimo

El capital mínimo e indexado por inflación del año 2014 que, en virtud de las disposiciones del Banco Central del Paraguay en la materia, obligatoriamente deben tener como capital integrado para el 31 de diciembre de 2014 los Bancos que operan en el sistema financiero nacional, asciende a Gs. 39.711 millones (Gs. 36.434 millones al 31 de diciembre de 2013). El eventual déficit de capital de una entidad respecto al capital mínimo exigido anualmente a las entidades financieras, debe ser cubierto antes de la finalización del primer semestre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital integrado de las acciones ordinarias asciende a Gs. 84.340.000.000 respectivamente, el cual era superior al mínimo exigido por la normativa del Banco Central del Paraguay a dichas fechas.

e. Información referente a las contingencias y de orden

e.1 Cuentas de contingencias

El Banco mantiene registrado en cuentas de contingencia, los siguientes saldos (expresados en guaraníes) relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

Conceptos	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Garantías otorgadas	1.507.739.040	984.194.642
Créditos documentarios a negociar	79.137.708	2.762.798.856
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	4.121.998.152	545.912.849
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas	7.233.279.988	3.697.531.174
Total	12.942.154.888	7.990.437.521

e.2 Cuentas de orden

Las cuentas de orden (expresados en guaraníes) se componen de la siguiente manera:

Conceptos	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Garantías recibidas	565.473.023.495	323.655.083.536
Negocios en el exterior y cobranzas	99.473.580.217	14.747.281.940
Otras cuentas de orden	40.302.789.973	33.615.583.098
Total	705.249.393.685	372.017.948.574

f. Información referente a resultados

f.1 Reconocimiento de 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, con las siguientes excepciones referidas a que los ingresos se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro, según lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Banco Central del Paraguay, de fecha 28 de setiembre de 2007:

- a) Los productos financieros devengados y no percibidos de deudores con créditos vencidos.
- b) Los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a deudores y créditos clasificados en categorías de riesgos superiores a la categoría 2.
- c) Las ganancias por valuación de deudores con créditos vencidos.
- d) Las ganancias a realizar por venta de bienes a plazo.
- e) Las ganancias por valuación de operaciones por venta de bienes a plazo.
- f) Ciertas comisiones por servicios bancarios.

f.2 Diferencia de cambio de moneda extranjera

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran netas en las líneas del estado de resultados "Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera", y su apertura se expone a continuación:

Concepto	Al 31/12/2014	Al 31/12/2013
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	425.912.300.527	94.496.196.447
Pérdida por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(426.859.797.981)	(93.198.642.284)
Diferencia de cambio neta s/ activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(947.497.454)	1.297.554.163
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	98.856.143.847	3.855.516.348
Pérdidas por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	(98.650.298.256)	(5.200.468.447)
Diferencia de cambio neta s/ otros activos y pasivos en moneda extranjera	205.845.591	(1.344.952.099)
Diferencia de cambio neta s/ el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(741.651.863)	(47.397.936)

De acuerdo con lo descrito en el punto b) de la nota f.1 anterior, las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de los créditos en moneda extranjera vencidos y/o vigentes clasificados en las categorías "3", "4", "5" y "6", se reconocen como ingreso en función a su realización.

Las diferencias de cambio netas por operaciones de cambio y arbitraje se exponen en las líneas del estado de resultados denominadas "Otras ganancias operativas – Ganancias por créditos diversos".

f.3 Impuesto a la renta

Corriente

La Entidad es contribuyente del Impuesto a la Renta a las Actividades Comerciales, Industriales y de Servicios (IRACIS), cuya tasa general es del 10% sobre la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley y sus reglamentos incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible.

El cargo a resultados en concepto de impuesto a la renta por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 asciende a Gs. 633.491.147.

La Entidad no ha registrado cargo alguno en este concepto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, debido a la pérdida contable e impositiva de este periodo.

De acuerdo con la legislación impositiva vigente en Paraguay, la pérdida fiscal no puede ser trasladada a ejercicios futuros.

Diferido

La registraci3n contable del impuesto a la renta por el m3todo del diferido no se encuentra prevista por las normas emitidas por el BCP. La Entidad determina el impuesto a la renta aplicando la tasa vigente sobre la utilidad impositiva estimada.

Impuesto a la renta adicional por distribuci3n de utilidades

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 125/91, modificada por la Ley N° 2421/04, la distribuci3n de utilidades en efectivo est3 gravada a la tasa del 5%. Por otra parte, de acuerdo con el r3gimen tributario establecido por dichas leyes, las utilidades remesadas a beneficiarios radicados en el exterior, se hallan sujetas a una retenci3n del 15% en concepto de Impuesto a la Renta.

La Entidad no ha registrado cargo alguno en este concepto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Efectos inflacionarios

No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflaci3n, salvo lo mencionado en la nota c.9.

g. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

En fecha 6 de febrero del 2015, hemos sido informados sobre denuncias de terceros contra nuestro cliente AJP S.A. A la fecha de estos estados contables, la deuda de la citada empresa con el Banco asciende a USD 1.067.000, respaldada por una garant3a hipotecaria de primer rango, sobre un inmueble ubicado en la ciudad de Coronel Oviedo, tasado en aproximadamente USD 1.800.000, bajo una relaci3n de garant3a real vs deuda de 1.7/1. El Inmueble hipotecado ser3 cedido a nuestro favor en daci3n en pago, o en su defecto se proceder3 a la ejecuci3n hipotecaria para la correspondiente adjudicaci3n, con lo cual se cubrir3 la deuda total del cliente.

No existen otros hechos posteriores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que impliquen alteraciones significativas en la estructura patrimonial y en los resultados de dichos ejercicios, cuya significatividad amerite su adecuada revelaci3n en los estados contables del Banco.

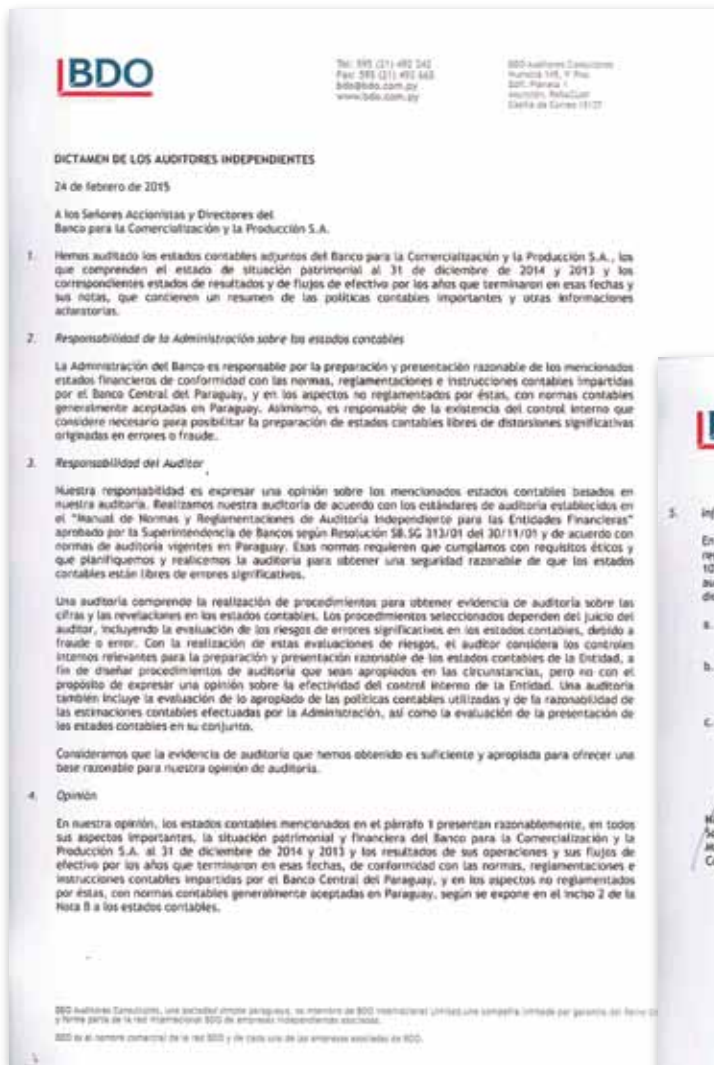
Marcos A. B3ez B.
Contador General
R.U.C. 1703837-5

Gustav Sawatzky
S3ndico Titular

Dimas R. Ayala R.
Director
Gerente General

Gerhard Klassen
Presidente

Informe de los Auditores Independientes



Informe del Síndico

Informe del Síndico

Asunción, 11 de marzo de 2015

A los Señores Accionistas del
Banco para la Comercialización y la Producción S.A. (BANCOP S.A.)
Presente


En cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Artículo 1.124 inciso e) del Código Civil Paraguayo, cumpro en presentar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del Banco para la Comercialización y la Producción Sociedad Anónima (BANCOP S.A.), convocada para el 08 de abril de 2015, mi informe y opinión sobre la Memoria del Directorio, Cuentas del Balance y Estado de Resultados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014.

Tomé conocimiento de los informes emitidos por la Auditoría Interna y, del Dictamen de los Auditores Externos BDO Auditores Consultores, sobre los Estados Financieros del Banco para la Comercialización y la Producción Sociedad Anónima (BANCOP S.A.) correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, que fue emitido sin salvedades ni excepciones en fecha 24 de febrero de 2015; recibí toda la información necesaria referente a las operaciones de la Entidad, y cumplí con todos los aspectos aplicables según lo establecido en el Código Civil Paraguayo.

En mi opinión, basado en los análisis realizados sobre documentaciones recibidas, considero que la situación económica y financiera del Banco para la Comercialización y la Producción Sociedad Anónima (BANCOP S.A.) al 31 de diciembre de 2014, refleja razonablemente en todos sus aspectos de importancia, el estado patrimonial y los resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Por tanto, me permito aconsejar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, la aprobación de la Memoria del Directorio, el Inventario, el Balance General, el Estado de Resultados, los Flujos de Ingresos y Egresos al 31 de diciembre de 2014 del Banco para la Comercialización y la Producción Sociedad Anónima (BANCOP S.A.).

Es mi dictamen,


.....
Gustav Sawatzky Toews
Síndico Titular

Calificación de Riesgo



INSTITUCIONES FINANCIERAS

9 de Marzo de 2015

Banco para la Comercialización y Producción S.A. (Bancop S.A.)

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco para la Comercialización y Producción S.A. (Bancop S.A.)	A-py	Fuerte (+)

Calificación con información al 31 de diciembre de 2014.

Calificación anterior: A-py. Tendencia Fuerte. Asignada el 17 de diciembre de 2014

CALIFICACIÓN ASIGNADA A LA CAPACIDAD FINANCIERA PARA PAGAR OBLIGACIONES

CALIFICACION OTORGADA: A-py: 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. La tendencia es Fuerte.

Cabe dejar constancia que:

- La información suministrada por Bancop se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.
- Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.

INFORMACION UTILIZADA: Evaluadora Latinoamericana S.A. ha utilizado para la realización de esta calificación la información contable proporcionada por Bancop: Balance correspondiente al 31 de Diciembre de 2013 y 2014; Otra información cualitativa y cuantitativa relevante de la entidad.

Perú 750 / Piso 2 - Oficina "B" / Edificio Liberty / Asunción / Paraguay
Teléfono: (59521) 226244 Fax (59521) 228130
e-mail: info@evaluadora.com / www.evaluadora.com



Anexo: Análisis de la Economía Paraguaya y Perspectivas

(Por Investor Economía S.A.)

Panorama mundial y regional

El 2014 fue un año de crecimiento moderado a nivel mundial, con caídas e incertidumbre en algunas economías que a pesar de los esfuerzos, siguen sin lograr la estabilidad económica que tenían años atrás.

Estados Unidos

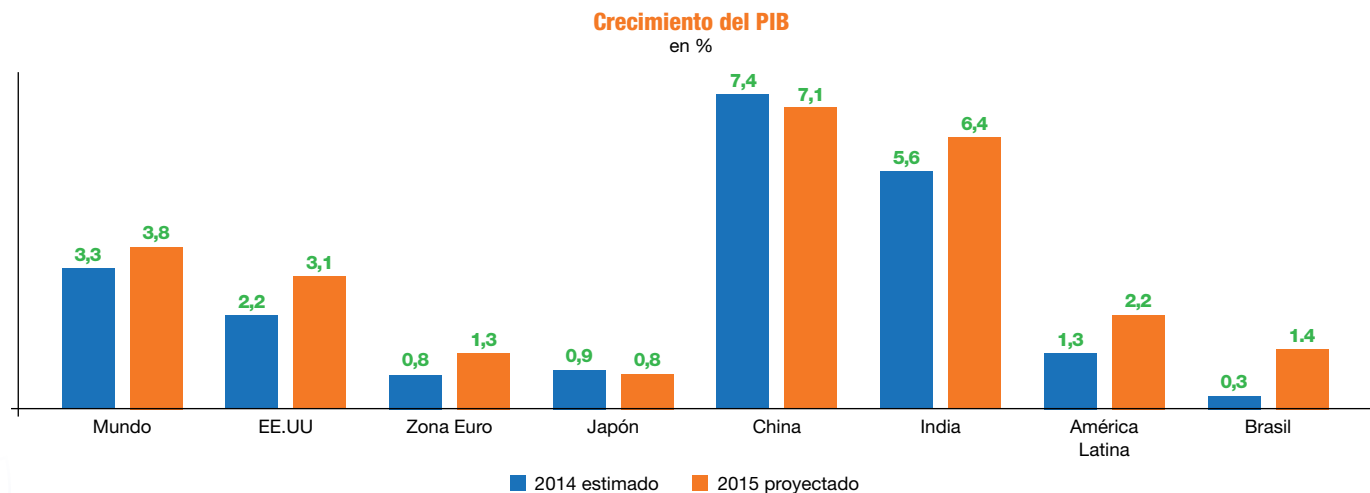
En el 2014, según datos oficiales el Producto Interno Bruto (PIB) tuvo un crecimiento interanual del -2,1, +4,6 y +5,0% en los tres primeros trimestres, respectivamente. A fines de 2013, dadas las mejoras en la economía de EE.UU. de la Reserva Federal decidió reducir los estímulos monetarios de manera gradual a partir de enero de 2014. Así lo hicieron durante todo el año y finalmente en octubre de 2014 la Fed puso fin a su programa QE3.

En cuanto a las tasas de interés, se espera que las mismas suban en 2015 pero de forma gradual conforme vaya reaccionando la economía. El nivel de desempleo viene bajando y se ubicó en 5,6% en diciembre.

Europa

La Zona Euro continúa su lenta recuperación económica, creciendo de manera interanual +1,1, 0,8 y 0,8% en los tres primeros trimestres, respectivamente; pero todavía hay algunos países en el bloque con resultados negativos, como Italia y Croacia, entre otros.

Durante el 2014 se ha registrado un bajo nivel de inflación en los países de la zona, con tasas que en la mayoría de ellos se encuentran por debajo del 1%. Ante todo esto, en la primera semana de septiembre el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de interés de referencia desde 0,15% a un nuevo mínimo histórico de 0,05%. Además, redujo el interés que paga por los depósitos de un día a los bancos con la intención de incentivar la concesión de créditos y la inversión. También compró deuda privada y decidió prestar unos € 212 mil millones a una tasa fija del 0,15% por cuatro años a los bancos, con la condición de que otorguen créditos. Con todas estas medidas el BCE quiere evitar la deflación e impulsar la actividad económica de la zona del euro.



Monedas y commodities

El dólar cerró el 2014 fortalecido frente a las principales monedas, incluidas las de los países emergentes. Esto se debió en gran parte al final de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, lo cual reduce la cantidad de dólares en circulación a nivel mundial. Además, el mejor desempeño de los indicadores económicos en EE.UU. hace que su moneda se fortalezca y se vuelva más atractiva para los inversionistas.

En cuanto a, los precios del petróleo, los mismos se han mostrado bastante estables en el primer semestre de 2014, pero luego empezaron a bajar en forma sostenida, cerrando el año en 57 US\$/Barril, lo que constituye un mínimo en cinco años y una caída interanual de 48%. Este comportamiento bajista se da a pesar de los riesgos geopolíticos vinculados a Irak, Irán, Libia y Rusia; lo cual por lo general solía presionar los precios al alza. La principal explicación está en Estados Unidos, aumento de producción que está logrando mediante la extracción de petróleo shale por fracturación, está permitiendo que de ser el mayor importador de crudo, se haya transformado en un importante productor. Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) no han reducido sus niveles de producción, por presión principalmente de Arabia Saudita (mayor exportador y líder de OPEP) que quiere mantener precios bajos para preservar su cuota de mercado y frenar el crecimiento del shale en EE.UU.

Por su parte, la cotización internacional de los commodities agrícolas muestra presión bajista. En el caso de la soja esto se da desde el 2013 y se ha profundizado en el segundo semestre del 2014, en todas las posiciones, cayendo 24% en promedio. Este comportamiento de los precios se sustenta en las buenas perspectivas climáticas y las expectativas de cosecha récord lo cual eleva los inventarios. En cuanto al maíz se espera una producción superior a la campaña anterior, con una importante variación al alza para las existencias finales. Los precios encontraron cierto soporte en la demanda que se dio mayormente en EE.UU. por parte de los ganaderos que se preparan para los climas fríos y también debido a las expectativas de una menor siembra de maíz el siguiente año. Para el trigo la situación es bastante parecida, se estima una producción mundial récord, aunque preocupa a los mercados que Rusia disminuya sus exportaciones de trigo para proteger la demanda doméstica; de hecho, se espera que el trigo encuentre soporte debido a las expectativas de una menor producción y menores exportaciones en los países del Mar Negro.

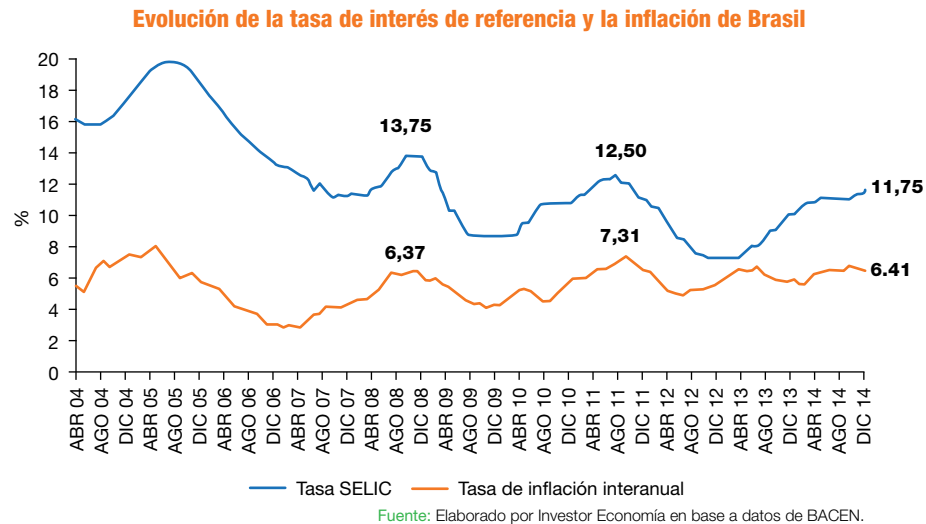
Región

A nivel regional, el gobierno argentino no logró un acuerdo con los fondos especulativos por lo cual en julio entró en cesación de pagos o default, aunque esta vez se trata de lo que se conoce como default técnico, es decir no poder pagar las obligaciones vencidas, más allá de tener los fondos y la voluntad de hacerlo. El Banco Central continúa perdiendo reservas internacionales, y el default complica las posibilidades de financiamiento externo; además, esta situación se da un contexto internacional complicado para la Argentina, con lo cual se podría esperar un menor ingreso de dólares y una profundización de las tensiones cambiarias. Con todo esto, y considerando el aumento sostenido de recursos destinados a subsidiar servicios y gastos sociales, sería necesaria una mayor emisión monetaria para financiar los gastos públicos, lo cual presionaría aún más la inflación.

En cuanto a Brasil, tras haber cerrado el primer y segundo trimestre con caídas de 0,2 y 0,6%, en el tercer trimestre el PIB brasileño alcanzó unos US\$ 569 mil millones, lo que representa un crecimiento de 0,1% con respecto al trimestre anterior pero una caída de 0,2% comparado con el mismo periodo de 2013. La industria continúa sin repuntar, si bien creció 1,7%, volvió a mostrar una caída de 1,5% en términos interanuales. Por el lado de la demanda, el consumo privado cayó 0,3% con respecto al segundo trimestre y creció 0,1% en forma interanual, estos son los peores resultados desde 2008 y 2003 respectivamente. La inversión privada registró un crecimiento de 1,3% frente al trimestre anterior, pero tuvo una importante caída de 8,5% interanualmente. Los analistas privados volvieron a recortar sus pronósticos de crecimiento para la economía brasileña en 2014 y 2015, a un promedio de 0,13 y 0,55% respectivamente.

El real continúa depreciándose, alcanzando al cierre de diciembre una cotización de 2,66 R\$/US\$, valor al que no llegaba desde marzo de 2005. La inflación cerró el 2014 en 6,41%, muy cerca del límite superior del rango establecido

como meta por el Banco Central, que es de 4,5% ($\pm 2\%$). Así, la inflación cerraría por quinto año más cerca del techo que del centro de la meta. Por su parte, en su reunión de diciembre el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil sorprendió al mercado elevando la tasa de referencia (SELIC) a 11,75%.



Panorama local

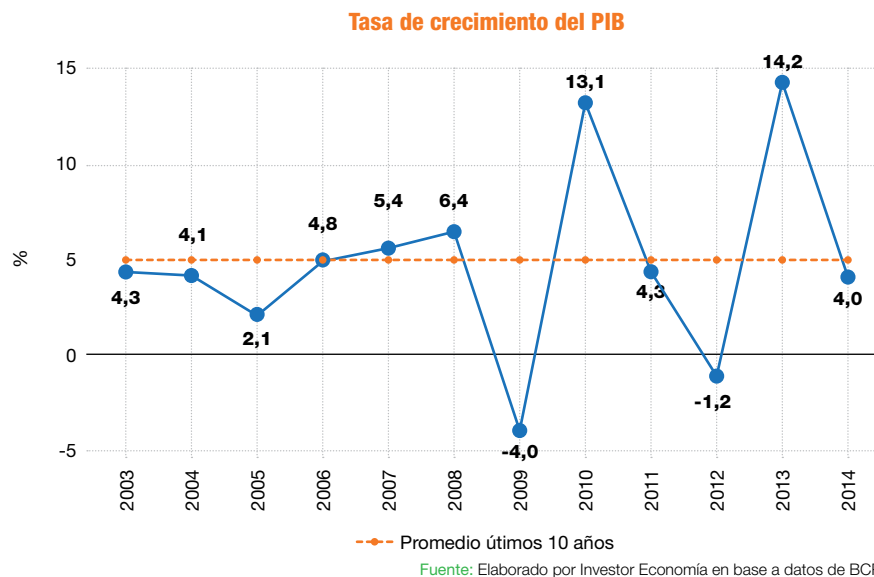
Actividad Económica

Según datos del Banco Central del Paraguay (BCP), en el 2014 el Producto Interno Bruto paraguayo tuvo un crecimiento de 4,0%. Los principales factores que impulsaron este crecimiento fueron:

- Buen año para la agricultura, que creció un 1% sobre los valores históricos alcanzados en el 2013. Nuevamente, la campaña de la soja y su cadena de productos tuvieron la mayor incidencia en el aumento.
- Excelente año para la ganadería, con un crecimiento del 10,5% impulsada en su mayoría por el aumento en la faena en frigoríficos, producto de la buena dinámica de las exportaciones.
- Buen desempeño del sector industrial, (8,7%) vinculado principalmente al aumento en las exportaciones de carne y del sector aceitero.
- Importante crecimiento del sector servicios, en especial las finanzas (11%) y los servicios a los hogares (10%).
- Crecimiento de la construcción (14%), impulsado principalmente por el dinamismo de las obras privadas.

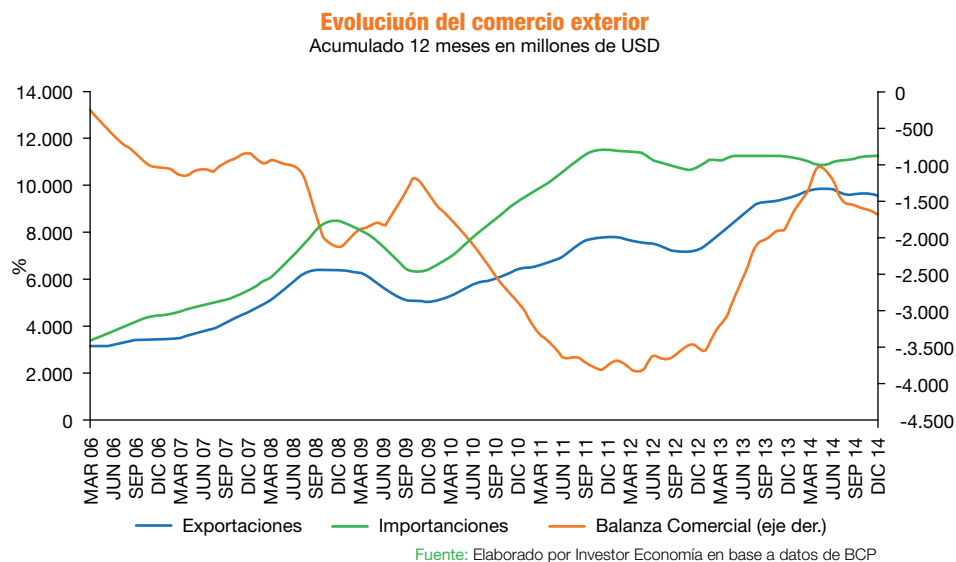
- Récord de exportaciones.

El crecimiento registrado se encuentra entre los más elevados de Latinoamérica, que promedió 1,3% tomando como referencia las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI). Para el 2015 el BCP estima un crecimiento de 4,5%, alrededor del promedio histórico del país. Mientras que Investor estima en forma preliminar un crecimiento de 4,7% ($\pm 1\%$), el cual podría ser corregido cuando se tengan los primeros resultados de la soja.



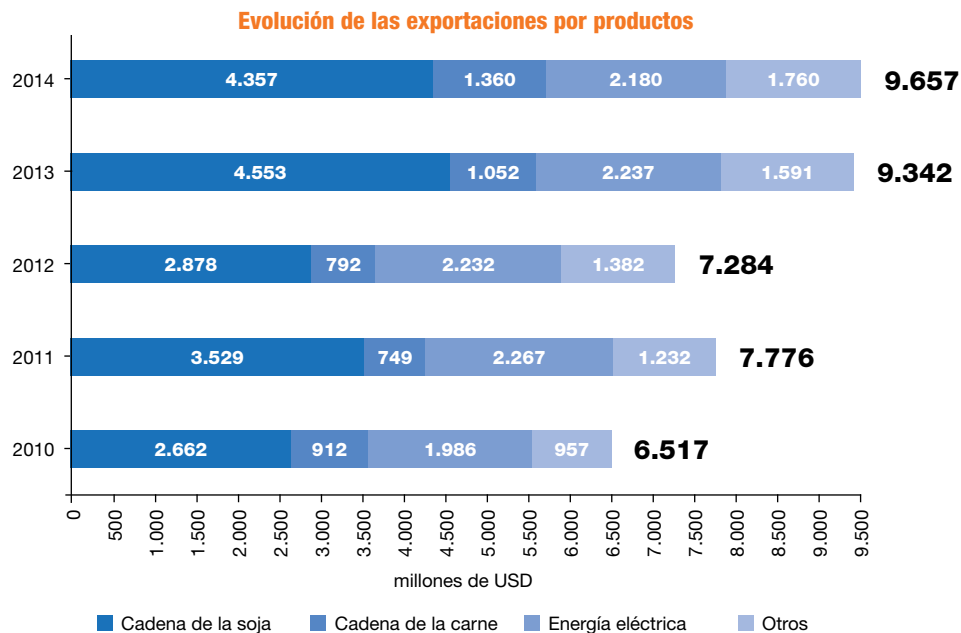
Comercio exterior

En el 2014 el comercio exterior mostró un muy buen desempeño. Si bien la balanza comercial, cerró otro año deficitario, el déficit mostró una disminución de 12% debido al crecimiento de las exportaciones acompañado de niveles de importación prácticamente sin cambios.



En el 2014 las exportaciones alcanzaron un nuevo récord, con un valor total de US\$ 9.657 millones, 2% más que en el año 2013. A diferencia del año anterior, las exportaciones de la cadena de la soja registraron bajas tanto en cantidad como en valor debido a la caída en los precios internacionales; pero con la puesta en funcionamiento de nuevas plantas procesadoras de granos en el 2013, además del buen año para el complejo sojero, las exportaciones de harina y aceite de soja han aumentado 21% con envíos que llegan a los USD 1.588 millones. El sector cárnico también obtuvo excelentes resultados, llegando a las 308 mil toneladas exportadas, equivalentes a unos US\$ 1.360 millones, 29 y 21% superior al 2013 respectivamente.

Por su parte, las importaciones del 2014 alcanzaron un valor de US\$ 11.299 millones, un 0,02% menos que en 2013. Los principales aumentos se registraron en los bienes intermedios y los automóviles. Mientras, las principales caídas se dieron en el ingreso de bienes de capital, gas y asfalto; además se registraron disminuciones en productos de consumo masivo por el aumento en las importaciones no registradas.



Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP

Tipo de Cambio

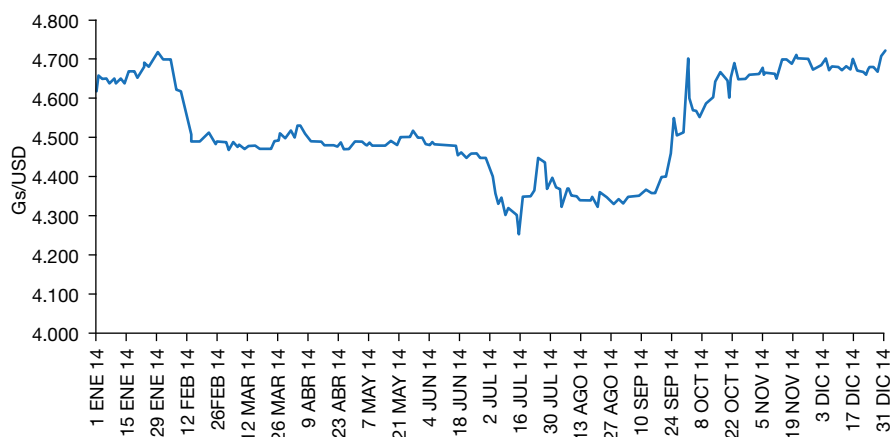
Luego de que la Reserva Federal comenzó a retirar los estímulos monetarios, se esperaba un 2014 marcado por fuertes tendencias alcistas de dólar. En principio, el guaraní trazó el camino esperado, registrando una depreciación de 3% en diciembre, culminando el 2013 en torno a los Gs/USD 4.650. Durante el mes de enero siguió la tendencia al alza y el tipo de cambio alcanzó los Gs/USD 4.720 hacia finales del mes, cotización no vista desde febrero del 2012. Cabe mencionar que no resulta inusual una apreciación de la divisa norteamericana hacia principios de año, ya que la mayor demanda en la época de vacaciones y fiestas de fin de año tiende a impulsar un aumento en el tipo de cambio, al igual que el lento ingreso de divisas debido a que gran parte de la zafra sojera aún se encuentra en los campos.

En febrero la moneda paraguaya comenzó a exhibir fortalezas, registrando una apreciación de 4,5% y un retorno hacia los Gs/USD 4.490. A partir de mediados del mes, la relación entre el guaraní y la moneda norteamericana volvía a los niveles exhibidos durante los dos últimos trimestres del 2013 y se mantendría entre 4.530 y 4.460 Gs./US\$ hasta la primera quincena de junio cuando el guaraní comenzó a fortalecerse frente a la moneda norteamericana debido a

una elevada oferta correspondiente a las liquidaciones de divisas por parte de varios exportadores, sumado a una baja demanda para importaciones, así como intervenciones diarias de USD 2 millones provenientes del Banco Central del Paraguay. En 30 días, el guaraní se apreció 5,4% (Gs. 230) frente al dólar, al llegar hasta los 4.250 Gs./USD. Durante la segunda quincena de julio, la divisa norteamericana treparía nuevamente, cerrando el mes a 4.400 Gs./USD, nivel en torno al que mantendría hasta mediados de setiembre. A partir del mes de octubre, el dólar aumentaría con respecto al guaraní debido a la baja intervención del BCP, sumada a una mayor demanda por parte de importadores locales, presionaron un tipo de cambio al alza, llegando a un máximo de 4.700 Gs./USD, y estabilizándose luego en 4.650 Gs./USD hacia finales del mes dado que el BCP volvió a intervenir con más fuerza aumentando el nivel de sus operaciones compensatorias de 2 a 4 millones de dólares diarios.

El tipo de cambio cerró el 2014 a 4.720 Gs/USD, marcando una depreciación anual del 2,2%. Dicha cotización coloca al guaraní en una situación más parecida a la de los países de la región, aunque todavía es una de las monedas más apreciadas.

Evolución diaria del tipo de cambio nominal



Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP

Sector Monetario

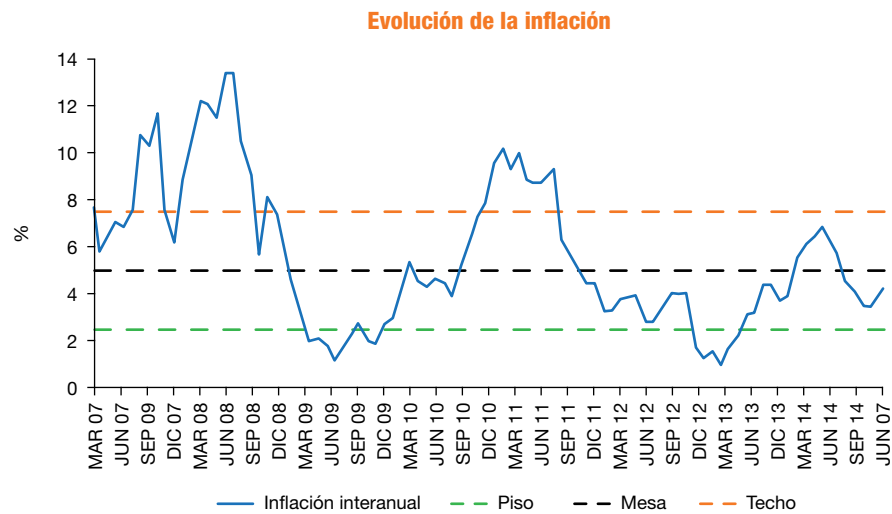
El año 2014 cerró con una inflación de 4,2%, levemente superior a la del 2013 que fue de 3,7% pero nuevamente menor al centro del rango meta establecido por el BCP (5% +/- 2,5%). La inflación se mantuvo controlada y con tendencia a la baja durante gran parte del año. Los principales determinantes fueron:

- En el primer cuatrimestre la inflación estuvo presionada al alza por ciertos productos alimenticios (carnes vacunas), la suba del pasaje urbano, así como los aumentos observados durante la semana santa.
- A mediados de año la canasta básica presentó descensos, estabilizando la inflación interanual a 4,4%.
- Los meses siguientes tuvieron leves subas, relacionadas a los bienes duraderos y ciertos alimentos.

Para el 2015 no se esperan presiones fuertes sobre los precios. En el ámbito local, las presiones alcistas se darían por el buen dinamismo proyectado para el sector cárnico que podría generar alzas en los cortes de carne vacuna, la mayor demanda de productos de exportación y el aumento en la cotización del dólar norteamericano; pero la baja del petróleo y por consecuencia de los combustibles y el pasaje presionarían en sentido opuesto. El Banco Central continuaría con su política monetaria de metas de inflación, que prioriza la contención de los precios dentro de un rango establecido

como meta, el cual fue reducido en 50 puntos bases a 4,5% \pm 2%.

Por su parte, el saldo de las Letras de Regulación Monetaria (LRM) al 31 de diciembre era de Gs. 5,0 billones y la tasa promedio se ubicaba en 6,0%. En tres reuniones consecutivas, entre diciembre de 2013 y febrero de 2014, el BCP decidió elevar la tasa de política monetaria debido a esperadas presiones inflacionarias durante los primeros meses del 2014. Durante las reuniones mensuales de marzo a diciembre la tasa de 6,75% no tuvo modificaciones.



Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP

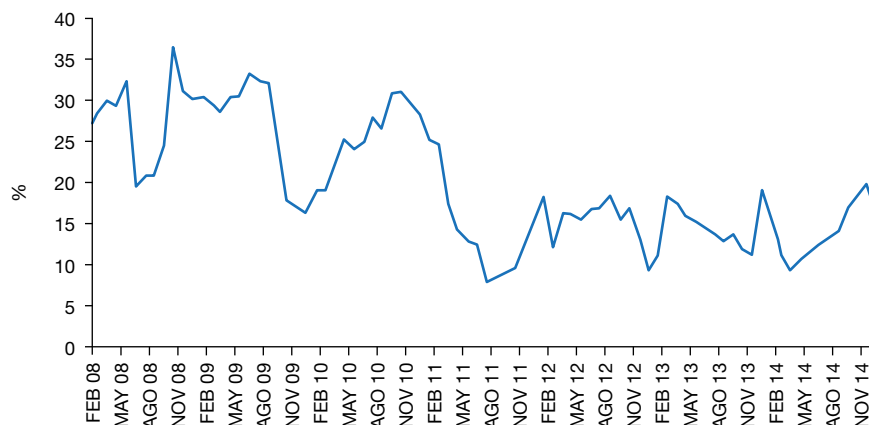
Sistema financiero

Al cierre de diciembre, los depósitos llegaban a los Gs. 63,7 billones (unos US\$ 14.384 millones), lo cual supera en 17% al valor de un año atrás en términos nominales y 12% en términos reales. Por su parte, el saldo de créditos netos del sistema financiero (bancos y financieras) alcanzaba los Gs. 57,3 billones (unos US\$ 13.043 millones), esto también es 21% superior al valor que se tenía un año atrás en términos nominales y 16% en términos reales.

Luego del aumento registrado durante los primeros cinco meses del 2014, la morosidad promedio del sistema financiero ha retomado una tendencia descendente. Al cierre del año, la morosidad del sistema alcanzó 2,1%, apenas superior al 2,0% registrado el año anterior. Los bancos registraron una morosidad de 1,8%, por debajo del 2,0% registrado doce meses atrás, mientras que las financieras alcanzaron un 4,2%, levemente superior al 4,1% de octubre de 2014.

En cuanto a los indicadores del sistema bancario, los ratios de liquidez presentaron muy leves descensos respecto a diciembre de 2013, registrando una baja en la relación entre Disponibilidades y Depósitos de 44,4% a 42,2% y la de Disponibilidades y Pasivo de 33,8% a 33,7%. Mientras, los ratios de rentabilidad mostraron poca variación, la relación entre Utilidades y Activo (ROA) se mantuvo en 2,4%, mientras que el ratio entre Utilidades y Patrimonio Neto (ROE) pasó de 29,4% a 28,3%.

Crecimiento interanual del total de créditos

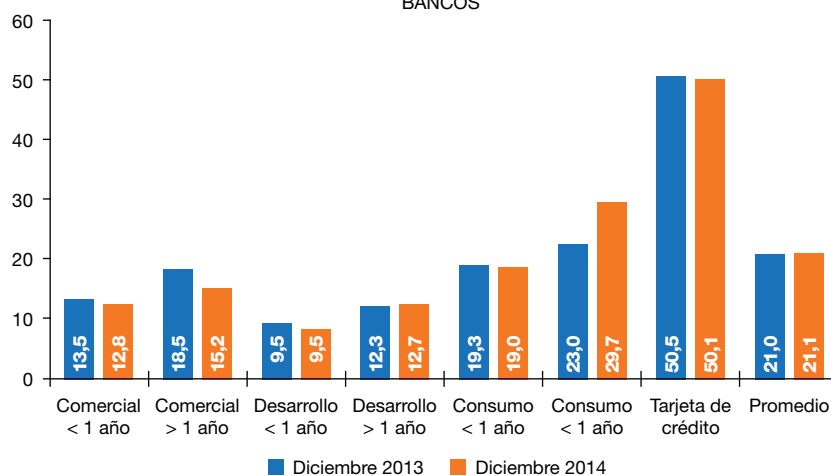


Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP

Con respecto a las tasas de interés, en diciembre de 2014 el promedio ponderado de las tasas de interés activas en moneda nacional de los bancos fue de 21,2%, levemente superior al 21,0% registrado un año atrás, mientras que el promedio de tasas pasivas en guaraníes fue de 5,2%, por debajo del 5,9% de diciembre de 2014. En cuanto a las tasas en moneda extranjera, el promedio ponderado de tasas activas de octubre fue de 8,4%, inferior al 8,9% de diciembre de 2014. Por el lado de las tasas pasivas, el promedio en dólares fue similar al de un año atrás, 2,5%.

Evolución de las tasas activas moneda local

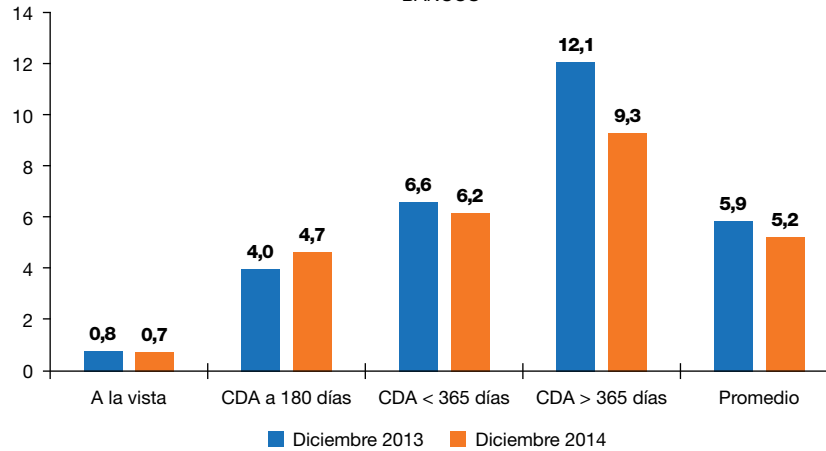
BANCOS



Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP



Evolución de las tasas pasivas moneda local
BANCOS



Fuente: Elaborado por Investor Economía en base a datos de BCP

Sector fiscal

En el 2013, el Estado recaudó Gs. 15,1 billones, 6,8% más que en el 2012. Esto se dio mediante el aumento en la recaudación de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET) que alcanzó Gs. 7,8 billones, 10,6% más que en 2012, impulsada principalmente por el impuesto a la renta. Por otro lado, las recaudaciones de la Dirección Nacional de Aduanas (DNA) han alcanzado Gs. 7,3 billones, 3% superior al 2012.

En el 2014 los ingresos de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET) alcanzaron los Gs. 9,7 billones, 24% más que en el 2013. Dicho aumento fue impulsado en su mayoría por las recaudaciones de IVA. Se destaca el crecimiento registrado en las recaudaciones en concepto de IRP (526%), dado que cada año se incorporan más contribuyentes. Además, a partir de este año se está implementando el IVA agropecuario y el IRAGRO que recaudó 87% más que el IMAGRO en 2013. Por su parte, la recaudación de la Dirección Nacional de Aduanas totalizó Gs. 8,1 billones, 10,4% superior al 2013. En cuanto a los gastos ejecutados por la Administración Central en el periodo de enero a noviembre, los mismos totalizan Gs. 22,7 billones, equivalentes a un aumento interanual del 15%. La ejecución de los gastos corrientes aumentó 14%, mientras que la inversión física aumentó 10%. Por otra parte, se aprobó el Presupuesto General de la Nación (PGN) para el 2015 por un total de Gs. 66,7 billones, con un déficit de 3,4%.

Por otra parte, al cierre del 2014 el saldo total de la deuda pública era de US\$ 5.401 millones, equivalente al 18% del PIB. La misma está compuesta en un 68,2% por endeudamiento externo. Un aspecto a resaltar del 2014 es la segunda emisión que realizó Paraguay en el mercado financiero internacional. Esta vez a 30 años de plazo, un monto de US\$ 1.000 millones y a una tasa de 6,10%.

Perspectivas

- La producción agrícola tendría buenos resultados en la campaña 2014/15. No se esperan fenómenos climáticos extremos.
- Las exportaciones agropecuarias continuarán con balance positivo, pero ingresarían unos US\$ 800 millones menos por la caída de la cotización de la soja.
- Considerando el crecimiento esperado de la faena y la mejora esperada en los precios por los mayores envíos a Chile y el eventual reingreso a la Unión Europea; las exportaciones de carne tendrían un buen año. Aquí será importante que el freno de la demanda por parte de Rusia no sea demasiado fuerte y no se mantenga por muchos meses.
- Las fronteras seguirán influyendo negativamente en el comercio en general, con impactos vinculados a la devaluación del tipo de cambio y los controles en Brasil y a que la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo seguiría siendo alta.
- El 2015 el consumo tendría un comportamiento similar al que viene teniendo desde el 2013, ya que no se esperan cambios importantes en los factores que lo determinan.
- La inflación se mantendría en niveles bajos, acordes a la nueva meta del BCP ($4,5\% \pm 2\%$).
- El tipo de cambio tendría presiones al alza por la apreciación del dólar a nivel internacional, el menor ingreso de divisas del sector agrícola y agroindustrial y la elevada demanda de dólares en efectivo de Argentina como consecuencia de la brecha cambiaria en dicho país.
- Se esperan mayores inversiones públicas en infraestructura, lo cual afectaría la dinámica del consumo.
- De acuerdo a las primeras estimaciones de Investor, en el 2015 el PIB crecería a una tasa en torno al $4,7\% \pm 1\%$.

