

Asunción, 27 de marzo de 2018

Señores  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**  
Presente

Att.: **Dr. Fernando Escobar**  
Presidente

CC.: **BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.**  
Lic. Rodrigo Callizo  
Presidente

De nuestra mayor consideración:

Por la presente tenemos a bien dirigimos a Usted, y por su digno intermedio a quien corresponda, con el objeto de presentar documentaciones correspondientes al Ejercicio 2017. (Último trimestre Diciembre 2017).

Detallamos a continuación las documentaciones que se adjuntan a la presente;

- Estados Contables auditados al 31/12/2017: Informe de la Auditoria Independiente como el de Control Interno.
- Transcripción de Acta de Directorio que aprueba el Balance al 31-12-17.
- Informe del Síndico al 31-12-17.
- Informe de Personas Vinculadas al 31-12-17.
- Composición Accionaria al 31-12-17.
- Memoria del Directorio del ejercicio 2017.
- Informe Complementario CNV de Auditores Externos al 31-12-17

Sin otro particular aprovechamos la oportunidad para saludarles atentamente,

**SOLAR Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A.**



**Oscar R. Cristaldo S.**  
Director- Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2017.**

Señores Accionistas,

El Directorio somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General y el Cuadro de Pérdidas y Ganancias del trigésimo octavo ejercicio social cerrado al 31 de diciembre de 2017, así como el Dictamen del Síndico relativo a dicho ejercicio.

**Contexto 2017.** Las proyecciones de crecimiento mundial mejoran. La economía americana se acerca al pleno empleo y las tasas del dólar americano tienden a subir. China destino de nuestros productos agrícolas sostiene su consumo. A nivel regional empezamos a sentir la mejora de Argentina y Brasil aunque su recuperación aún será lenta y dificultosa.

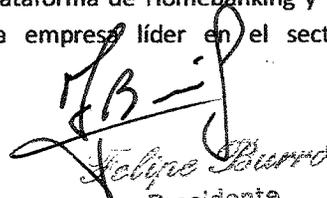
Para el Paraguay, el 2017 ha sido un año muy complejo. En lo político, las internas partidarias y la intención de enmienda de la constitución tuvieron sus efectos en la sociedad, quien finalmente sufre las consecuencias de leyes demoradas o no tratadas, o presupuestos no aprobados y/o modificados por razones políticas. Lastimosamente estas situaciones se repiten en años electorales y ponderan más que las necesidades reales de la república.

En lo económico fue un año relativamente bueno conservando los datos macro económicos dentro los parámetros esperados, un crecimiento del PIB de 4,3% y una inflación acumulada en 2017 de 4.5%. Se destaca un año record en producción sojera superando 10 millones de toneladas que dio alivio a este sector que recurre en gran escala a deudas en el sistema financiero y que en muchos casos había refinanciado sus créditos en años anteriores. También un repunte en el sector industrial con un crecimiento del 9.4%. El sector ganadero se mantuvo firme en cuanto a precios y volumen exportaciones, sin embargo el hato ganadero ha frenado su crecimiento y se espera un aumento en costos para los productores.

Nuestro sector de las finanzas sufrió una contracción de -1.3% marcado por un aumento de la mora que estuvo en promedio por encima del 3% en bancos y 6% en financieras a lo largo del año.

Aun así, en Solar nuestras medidas tuvieron su efecto y destacamos resultados como el crecimiento de los activos en 10% y una mejora en la gestión crediticia que se ve reflejada en un ratio de mora 4.3% por debajo del promedio del sector en 5.2% a Diciembre de 2017.

Observando el aumento de la morosidad del sistema durante el ejercicio hemos procedido a aumentar la cobertura de créditos generando provisiones. Nuestra entidad ha tenido un buen desempeño alcanzando una utilidad neta de impuestos de 7.060 millones de guaraníes. Pensando en la fácil accesibilidad de nuestros más de 80.000 clientes, este año, hemos diseñado nuestra aplicación para teléfonos móviles, también hemos ampliado los servicios de la plataforma de Homebanking y hemos firmado un acuerdo para ofrecer nuestros servicios con la empresa líder en el sector de telecomunicaciones en el Paraguay.



Felipe Barro  
Presidente  
Solar S.A.E.C.A.

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

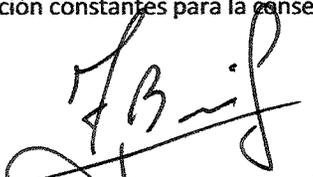
Concluido el 2017 Solar quedó ubicada nuevamente entre las principales financieras que operan en el sistema y otras cifras y aspectos relevantes fueron:

- Crecimiento en depósitos del 13.9%.
- 3.200 MM de Ingresos en Cambios.
- Aumento por servicios 30%.
- **Nuevas Canales de Comercialización:** Con el fin de profundizar y acercar los servicios hemos iniciado la apertura de corresponsales no bancarios (Cnb) y aplicaciones tecnológicas como billeteras electrónicas y otros medios de pago.
- **Gestión Social:** En el 2017 hemos trabajado en la aplicación de la Política de Responsabilidad Social Empresarial que fue aprobada por el Directorio en Noviembre del 2016. Esta política resultado del proceso participativo de consulta con clientes, colaboradores, accionistas, proveedores y otros públicos de interés. En el marco de la aplicación de esta política nos hemos enfocado en desarrollar acciones, como empresa y también como participantes activos de la Res del Pacto Global, que tengan impacto en los 10 principios así como también en los objetivos del milenio. **Para citar:** Casa Cuna, Techo, Dequeni, Frepa, Habitat, Fundación San Rafael, Fundación LUCHA, MUA (primera marca penitenciaria del país y segunda me MERCOSUR), entre otras.
- **Calificadora de Riesgos:** A partir de Junio de 2017 la firma Riskmétrica S.A es la encargada para realizar el análisis y estudio de la evolución de los negocios de Solar S.A.E.C.A. durante el año 2017. El resultado publicado al cierre de Diciembre establece nuestra calificación a **BBBpy (estable)**

**2018:** Se pronostica un año con crecimiento del 4,2% del PIB. Sostenido por un aceptable desempeño nuestras exportaciones origen de la agricultura y la ganadería. No se esperan cambios importantes en los precios de los commodities y los precios del petróleo aumentarían levemente. Será también un año intensamente político y podría tener sus consecuencias económicas.

La expectativa para Solar durante este año será mantener una cartera diversificada apuntando al consumo y al comercio al por mayor. Optimizar costos mediante una continua mejora en nuestros procesos operativos y seguir ofreciendo tecnología accesible como diferenciador con los competidores.

Finalmente, reciban ustedes señoras y señores accionistas, nuestro sincero agradecimiento por la oportunidad brindada y la confianza con que nos honran. A los funcionarios el reconocimiento de siempre por el esfuerzo y la dedicación constantes para la consecución de los objetivos.

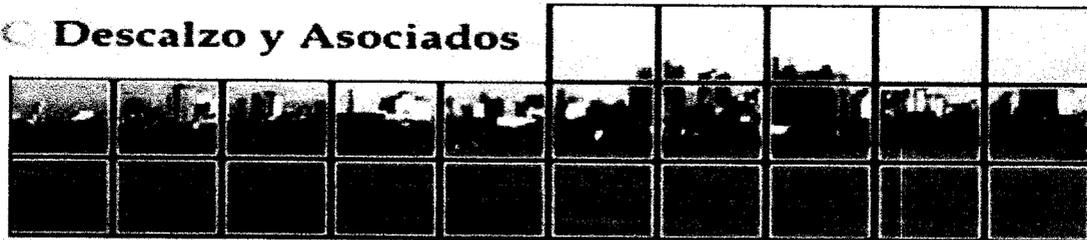


Juan Burro  
Presidente  
Solar S.A.E.C.A.

El Directorio,  
Asunción, 27 de Marzo de 2017.

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

 Descalzo y Asociados



# **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.**

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE  
SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**ELABORADO POR**

**J. C. DESCALZO & ASOC.  
MEMBER OF CROWE HORWATH INTERNATIONAL**

 Crowe Horwath.

**FEBRERO – 2018**

**ASUNCIÓN – PARAGUAY**

# **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.**

## **INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

### **CONTENIDO**

---

• Dictamen de los Auditores Independientes	3 - 6
• Balance General	7 - 8
• Estado de Resultados	9
• Estado de Evolución del Patrimonio Neto	10
• Estado de Flujos de Efectivo	11
• Notas a los Estados Financieros	12 - 23

**DICTAMEN DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.  
Asunción - Paraguay**

### **Identificación de los Estados Financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, el estado de resultados, estado de variación del patrimonio neto y estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### **Responsabilidad de la Administración**

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

### **Responsabilidad del Auditor**

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

### **Alcance de la Auditoría**

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

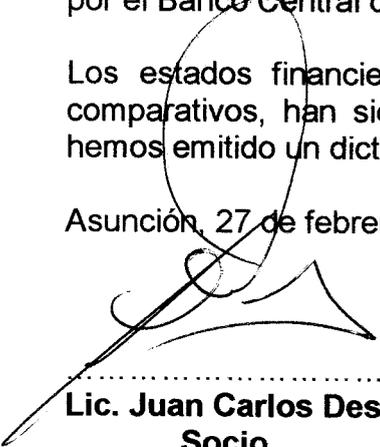
Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### **Opinión del Auditor Independiente**

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A.**, al 31 de diciembre de 2017, de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 que se exponen a efectos comparativos, han sido auditados por nosotros, y en fecha 23 de febrero de 2017, hemos emitido un dictamen sin salvedades.

Asunción, 27 de febrero 2018



.....  
Lic. Juan Carlos Descalzo J.

Socio

Matrícula N° C-87

**ESTADOS FINANCIEROS  
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A  
31.12.2017**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

ACTIVOS	31/12/2017	31/12/2016
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Caja	7.799.809.992	6.178.565.688
Inst. Financieras	88.648.995.915	93.355.787.308
Deud. Por Productos Financ. Deveng.	0	0
Menos: Previsión	0	0
	<b>96.448.805.907</b>	<b>99.534.352.996</b>
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>		
Valores Públicos	1.642.176.237	1.635.122.898
	<b>1.642.176.237</b>	<b>1.635.122.898</b>
<b>CREDITOS</b>		
Colocaciones	8.908.184.656	977.650.099
Deudores por Productos Financieros	120.627.935	15.897.499
Menos: Previsión para incobrables	0	0
Prestamos	663.777.435.255	619.843.642.013
Deudores por Productos Financieros	15.234.575.015	16.146.659.184
Menos: Previsión para incobrables	-10.562.981.901	-12.736.509.193
Creditos Diversos	22.581.383.444	11.487.579.854
Ingresos Deveng. No Percib	0	0
Menos: Previsión para Incobrables	0	-24.293.855
	<b>700.059.224.404</b>	<b>635.710.625.601</b>
	<b>798.150.206.548</b>	<b>736.880.101.495</b>
<b>Total Activo Corriente</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>CREDITOS</b>		
Creditos Venc. p- Interm. Financ.	31.228.941.905	34.323.079.849
Menos: Previsión para Incobrables	-10.648.550.596	-16.263.576.127
	<b>20.580.391.309</b>	<b>18.059.503.722</b>
<b>INVERSIONES</b>		
Bienes Adquiridos Recup. Cred.	5.376.388.635	4.420.173.524
Inversiones	9.177.950.730	4.331.950.730
Inmuebles Desafectados del Uso	0	0
Otros Bienes	1.895.928.400	1.895.928.400
Inversiones Especiales	0	0
Derechos Fiduciarios	19.373.208.338	0
Rentas Sobre Inversiones en el Sector Privado	32.409.278	0
Menos: Previsión	-15.890.485.913	0
	<b>19.965.399.468</b>	<b>10.648.052.654</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Bienes en operación	14.667.279.498	12.924.285.629
Depreciación acumulada	-8.354.952.667	-6.882.301.637
	<b>6.312.326.831</b>	<b>6.041.983.992</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>		
Cargos Diferidos	3.180.273.183	3.785.580.738
Materiales de Escritorio y Otros	271.302.853	268.208.465
	<b>3.451.576.036</b>	<b>4.053.789.203</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>50.309.693.644</b>	<b>38.803.329.571</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>848.459.900.192</b>	<b>775.683.431.066</b>

Total Activo no Corriente  
Total de Activos

**J.C. Descalzo & Asoc.**  
Firmado a los efectos  
de denunciar la  
nuestro  
20 FEB 2018

María Elena Cáceres  
Contadora

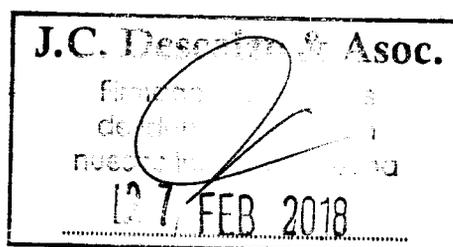
Jorge Goldenberg  
Sindico

Oscar Cristaldo  
Gerente General

Felipe Burró Gustale  
Presidente

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

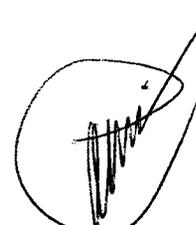
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>CUENTAS A PAGAR</b>		
Obligac.p/Interm.Financ-S.Financ	219.732.311.491	151.696.499.627
Obligac.p/Interm.Financ-S.No Financ.	531.726.870.175	525.687.232.834
	<b>751.459.181.666</b>	<b>677.383.732.461</b>
<b>PROVISIONES</b>		
Acreeedores Fiscales	1.931.703.410	1.846.292.257
Acreeedores Sociales	430.169.816	410.746.826
Dividendos	29.293.738	34.335.966
Obligaciones Diversas	1.247.793.322	1.254.712.269
Provisiones	1.504.717.012	3.629.165.655
	<b>5.143.677.298</b>	<b>7.175.252.973</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>756.602.858.964</b>	<b>684.558.985.434</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>756.602.858.964</b>	<b>684.558.985.434</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital	52.500.000.000	46.500.000.000
Aportes no Capitalizados	0	0
	<b>52.500.000.000</b>	<b>46.500.000.000</b>
<b>Reservas</b>		
Reservas de Revalu	7.080.375.695	6.768.643.418
Reservas	25.216.152.210	21.597.445.896
	<b>32.296.527.905</b>	<b>28.366.089.314</b>
<b>RESULTADOS</b>		
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	7.060.513.323	16.258.356.318
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>91.857.041.228</b>	<b>91.124.445.632</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>848.459.900.192</b>	<b>775.683.431.066</b>




**Maria Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



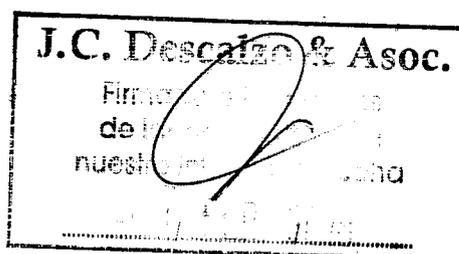
**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

**ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

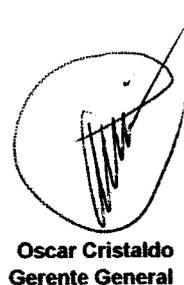
	31/12/2017	31/12/2016
Ganancia p/Cred.Vig.-Interm.Financ-S.Financ.	679.989.849	688.259.106
Ganancia p/Cred.Vig.-Interm.Financ-S.No Financ.	121.406.263.729	102.866.869.682
Ganancia p/Cred.Venc.-Interm.Financ.	2.089.557.596	1.901.849.456
Ganancias por Valuación	253.014.743.907	224.460.330.424
Rentas y Dif.de Cotización Val.Públicos y Privados	1.274.081.286	714.339.932
(-) Pérdidas por Oblig.-Interm.Financ-S.Financ.	-15.057.649.762	-8.445.863.528
(-) Pérdidas por Oblig.-Interm.Financ-S.No Financ.	-36.229.445.131	-31.440.651.209
(-) Pérdidas por Valuación	-253.754.764.196	-224.435.405.203
<b>Ganancias (o pérdidas) Brutas Financieras</b>	<b>73.422.777.278</b>	<b>66.309.728.660</b>
<b>Más otros ingresos</b>		
Desafectación de Provisiones	60.014.087.271	47.517.728.561
Ganancias por Servicios	16.804.073.352	11.329.830.760
Otras Ganancias Operativas	83.250.718.069	61.616.182.603
	<b>160.068.878.692</b>	<b>120.463.741.924</b>
<b>Menos:</b>		
Pérdidas por Incobrabilidad	129.397.578.724	86.427.577.602
Pérdidas por Servicios	20.531.161.225	14.293.933.102
Otras Pérdidas Operativas	76.585.808.972	69.840.321.589
	<b>226.514.548.921</b>	<b>170.561.832.293</b>
<b>Ganancias (o pérdidas) Operativas</b>	<b>6.977.107.049</b>	<b>16.211.638.291</b>
<b>Partidas extraordinarias</b>		
Ganancias Extraordinarias	72.152.211.160	34.396.713.195
Pérdidas Extraordinarias	-72.100.698.432	-34.367.855.816
<b>Ganancias (o pérdidas) en operaciones extraord.</b>	<b>51.512.728</b>	<b>28.857.379</b>
<b>Ganancias (o pérdidas) ajustadas del ejercicio</b>		
Ajuste de Resultados Ejerc.Ant.-Ganancias	35.843.741	17.860.648
Ajuste de Resultados Ejerc.Ant.-Pérdidas	-3.950.195	0
	<b>31.893.546</b>	<b>17.860.648</b>
<b>Ganancias (o pérdidas) después de Imp. a la Renta</b>	<b>7.060.513.323</b>	<b>16.258.356.318</b>
<b>Obs.: Impuesto a la Renta a Pagar</b>	<b>643.764.705</b>	<b>1.616.261.845</b>



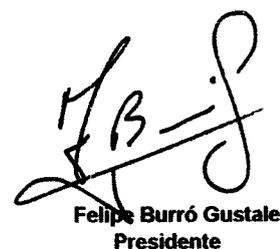

Maria Elena Cáceres  
Contadora



Jorge Goldenberg  
Síndico



Oscar Cristaldo  
Gerente General

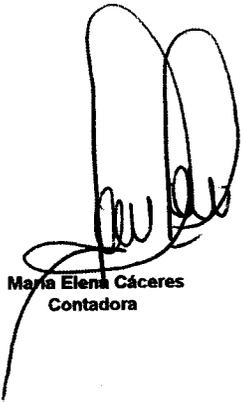


Felipe Burró Gustale  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**VARIACION DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Concepto	Capital integrado	Capital secundario	Ajustes al patrimonio	Aportes no capitalizados	Reservas	Utilidades no distribuidas	Utilidad del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2016</b>	<b>46.500.000.000</b>	<b>0</b>	<b>6.768.643.418</b>	<b>0</b>	<b>21.597.445.896</b>	<b>0</b>	<b>16.258.356.318</b>	<b>91.124.445.632</b>
Transferencia de utilidades del ejercicio anterior	0	0	0	0	0	16.258.356.318	(16.258.356.318)	0
Constitución de reserva legal	0	0	0	0	3.618.706.314	(3.618.706.314)	0	0
Capitalización de utilidades del año 2016	6.000.000.000	0	0	0	0	(6.000.000.000)	0	0
Integración de capital en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	(6.639.650.004)	0	(6.639.650.004)
Incremento neto de la reserva de revalúo	0	0	311.732.277	0	0	0	0	311.732.277
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	0	0	7.060.513.323	7.060.513.323
<b>Saldos al 31 de Diciembre de 2017</b>	<b>52.500.000.000</b>	<b>0</b>	<b>7.080.375.695</b>	<b>0</b>	<b>25.216.152.210</b>	<b>0</b>	<b>7.060.513.323</b>	<b>91.857.041.228</b>



**Maria Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

**J.C. Dercales & Asoc.**  
Firma  
de  
nuestro  
12 FEB 2018

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

<b>GANANCIAS DEL EJERCICIO</b>	<b>7.060.513.323</b>
<b>MAS EGRESOS QUE NO IMPLICAN APLICACIONES DE FONDOS</b>	
Depreciación del ejercicio	1.706.300.835
Amortización del ejercicio	2.107.722.071
Constitución de provisiones	129.397.578.724
Provisión de Impuesto a la renta	643.764.705
Efecto de la valuación de cuentas en moneda extranjera	711.697.149
Otros	812.901.479
	<b>135.379.964.963</b>
<b>MENOS INGRESOS QUE NO IMPLICAN INGRESOS DE FONDOS</b>	
Efecto de la valuación de cuentas en moneda extranjera	0
Desafectación de provisiones	-60.014.087.271
	<b>-60.014.087.271</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Aumento neto de préstamos	-126.802.792.658
Aumento neto de créditos diversos	-11.118.097.445
(Aumento) neto de material de escritorio	-3.094.388
Aumento neto de obligaciones por intermediación financiera	74.075.449.205
Aumento (disminución) neto de obligaciones diversas	97.915.196
Disminución neta de provisiones	-3.581.114.827
	<b>-67.331.734.917</b>
<b>Flujo neto de efectivo (usado en) procedente de actividades operativas</b>	<b>15.094.656.098</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aumento de inversiones en valores públicos	-7.053.339
Aumento neto de inversiones	-8.361.131.703
Adquisición de bienes de uso	-1.664.911.397
Aumento de cargos diferidos	-1.502.414.516
<b>Flujo neto de efectivo usados en actividades de inversión</b>	<b>(11.535.510.955)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	
Dividendos pagados en efectivo	-6.644.692.232
Proveniente de la emisión de acciones	0
Fondos recibidos por emisión de bonos subordinados	0
Fondos recibidos por emisión de bonos en el exterior	0
<b>Flujo neto de efectivo provenientes de (usados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(6.644.692.232)</b>
Aumento (disminución) de fondos	(3.085.547.089)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	99.534.352.996
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	<b>96.448.805.907</b>

Maria Elena Cáceres  
Contadora

Jorge Goldenberg  
Síndico

Oscar Cristaldo  
Gerente General

Felipe Burro Gustale  
Presidente

**J.C. Decalza & ASOC.**

Firma

de

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**A CONSIDERACIONES PARA LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS**

Los Estados Contables serán considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art. 26 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil.

**B INFORMACIÓN BASICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA**

**b.1 Naturaleza Jurídica.**

Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto  
Actividad: Ahorro y Préstamo

**b.2 Base de preparación de los Estados Contables.**

Los estados contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas contables dictadas por el Banco Central del Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional del costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en las cuentas de Bienes de Uso, que han sido revaluados de acuerdo a criterios fiscales, y los activos y pasivos en monedas extranjeras, que son valuados al tipo de cambio de cierre.

**b.3 Sucursales en el exterior.**

La entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

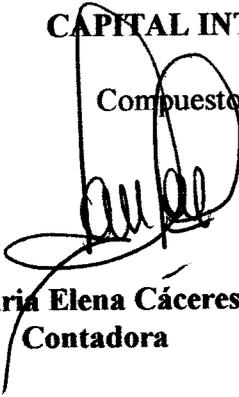
**b.4 Participación en otras Sociedades.**

Sociedad	Valores de Adquisición	Previsiones	Valor Contable Neto
Bancard S.A.	4.891.950.730.-	-	4.891.950.730.-
<b>Total</b>	<b>4.891.950.730.-</b>	<b>-</b>	<b>4.891.950.730.-</b>

**b.5 Composición del capital y características de las acciones.**

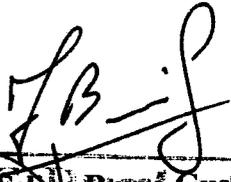
**CAPITAL AUTORIZADO** : G 150.000.000.000.-  
**CAPITAL EMITIDO** : G 52.500.000.000.-  
**CAPITAL INTEGRADO** : G 52.500.000.000.-

Compuesto de 525.000 acciones nominativas de G.100.000 cada una

  
María Elena Cáceres  
Contadora

  
Jorge Goldenberg  
Síndico

  
Oscar Cristaldo  
Gerente General

  
J. Colina Buro Gustale SOC.  
Firma Presidente  
de la  
nuestro

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**b.6 Nómina de la Dirección y el Personal Superior**

**DIRECTORIO**

<b>Presidente</b>	:	Felipe Burró Gustale
<b>Vicepresidente</b>	:	Leticia Díaz Benza
<b>Miembros Titulares</b>	:	Angel José Burró U. Ana María Díaz Benza Osvaldo José Gómez Oscar Raúl Cristaldo
<b>Miembros Suplentes</b>	:	Viviana Burró Gustale Cristina Díaz Benza Hugo Enrique Gómez
<b>Síndico Titular</b>	:	Jorge Goldenberg
<b>Síndico Suplente</b>	:	Victor Juan Martínez
<b>Audidores Independientes</b>	:	J.C. Descalzo & Asociados

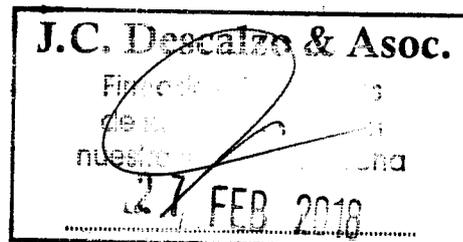
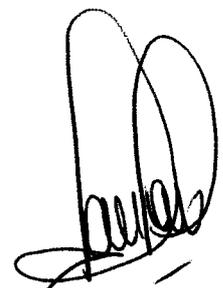
**PLANA EJECUTIVA**

<b>Gerente General</b>	:	Oscar Cristaldo
<b>Gerente Corporativo de Banca Empresas</b>	:	Denis Ríos Acosta
<b>Gerente Corporativo de Riesgo Integral</b>	:	Dario Agüero
<b>Gerente Corporativo de Estructura</b>	:	Claudia Flecha
<b>Gerente Corporativo de Banca Personas</b>	:	Jose Ricciardi

**C INFORMACION REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS**

**c.1 Valuación de Monedas Extranjeras**

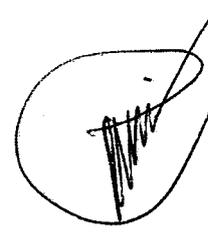
Dólar Americano	G	5.590,47.-
Peso	G	299,36.-
Real	G	1.692,08.-
Euro	G	6.680,05.-

**Maria Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

**c.2 Posición en Moneda Extranjera**

<b>Concepto</b>	<b>Importe Arbitrado a Dólares USA</b>	<b>Importe Equivalente en Guaraníes</b>
Activos Totales en Moneda Extranjera	34.615.120,42	193.514.792.186.-
Pasivos Totales en Moneda Extranjera	-33.215.911,67	-185.692.557.712.-
<b>Posición Comprada en Moneda Extranjera</b>	<b>1.399.208,75</b>	<b>7.822.234.474.-</b>

**c.3 Valores Públicos**

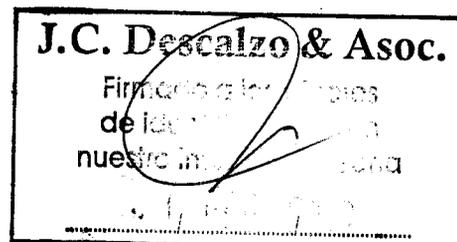
<b>dic-17</b>	<b>Capital Guaraníes</b>	<b>Interés Devengado Guaraníes</b>	<b>Saldo Guaraníes</b>
Valores Públicos	1.589.805.009.-	52.371.228.-	1.642.176.327.-
Valores Privados	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.589.805.009.-</b>	<b>52.371.228.-</b>	<b>1.642.176.327.-</b>

**c.4 Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste**

No existen activos ni pasivos con cláusulas de reajustes

**c.5 Cartera de créditos**

De acuerdo a lo dispuesto por Banco Central del Paraguay en la Resolución No 1, Acta No 60 del 28 de Setiembre de 2007, la cartera de crédito está clasificada en 6 categorías de riesgo. Se constituyeron las provisiones necesarias para los créditos de dudoso cobro y los intereses sobre saldos de deudores sobre los que existen dudas racionales de recuperación no incrementan el valor contable ni han sido contabilizados como ganancia, pues se mantienen en suspenso hasta su efectiva recuperación.



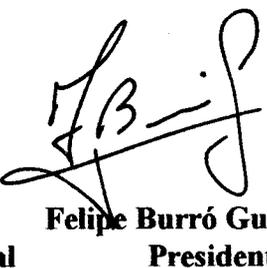

**María Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**Créditos Vigentes Sector Financiero y Sector No Financiero en miles de guaraníes**

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de Previsiones	Garantías computables para Previsiones	Previsiones		Saldo contable después de Previsiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
<b>Sector Financiero</b>					
Categoría 1	159.251	0	0	0	159.251
<b>Sector no Financiero</b>					
Categoría 1	568.645.796	41.132.269	0	0	568.645.796
Categoría 1a	86.734.514	11.680.997	0,5	278.742,52	86.455.771
Categoría 1b	23.668.000	1.791.812	1,5	310.092,15	23.357.907
Categoría 2	14.357.832	569.827	5	708.027,72	13.649.804
Categoría 3	2.859.272	0	25	760.553,63	2.098.718
Categoría 4	3.712.200	0	50	1.869.321,25	1.842.879
Categoría 5	829.417	0	75	622.181,29	207.236
Categoría 6	807.255	0	100	807.255,40	0
Previsiones Genéricas	0	0	0	5.206.771	(5.206.771)
<b>Total</b>	<b>701.773.537</b>	<b>55.174.904</b>		<b>10.562.945</b>	<b>691.210.592</b>

(\*) Se aplica sobre saldo contable menos garantías

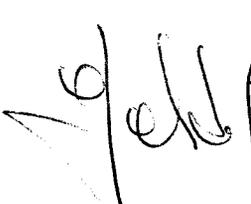
**Créditos Vencidos Sector Financiero y Sector No Financiero, en miles de guaraníes.**

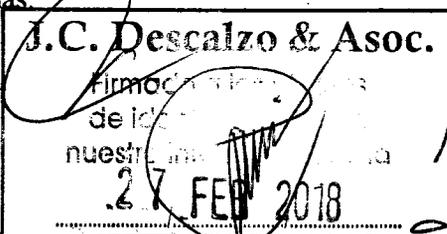
Categoría de riesgo	Saldo contable antes de Previsiones	Garantías computables para Previsiones	Previsiones		Saldo contable después de Previsiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
<b>Sector no Financiero</b>					
Categoría 1	0	0	0	0	0
Categoría 1a	0	0	0,5	0	0
Categoría 1b	402.606,82	0	1,5	17.750	384.856
Categoría 2	8.405.782,42	55.440	5	457.692	7.948.091
Categoría 3	11.304.388,38	0	25	3.318.296	7.986.093
Categoría 4	7.075.122,33	0	50	3.771.462	3.303.660
Categoría 5	3.995.338,03	0	75	3.036.934	958.404
Categoría 6	46.416	0	100	46.416	0
<b>Total</b>	<b>31.229.654</b>	<b>55.440</b>		<b>10.648.551</b>	<b>20.581.103</b>

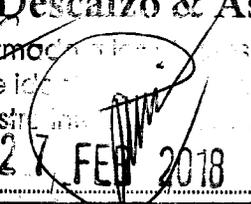
<b>Total General</b>	<b>733.003.191</b>	<b>55.230.344</b>	<b>0</b>	<b>21.211.496</b>	<b>711.791.696</b>
----------------------	--------------------	-------------------	----------	-------------------	--------------------

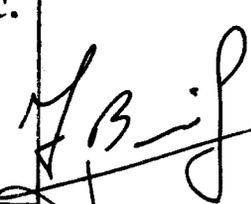
(\*) Se aplica sobre saldo contable menos garantías.

  
**Maria Elena Cáceres**  
 Contadora

  
**Jorge Goldenberg**  
 Síndico

  
**J.C. Descalzo & Asoc.**  
 Firmado en  
 de id  
 nuestra  
 27 FEB 2018

  
**Oscar Cristaldo**  
 Gerente General

  
**Felipe Burró Gustale**  
 Presidente

### c.6 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes, en guaraníes

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo con lo exigido.

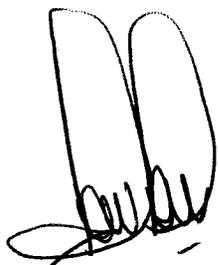
El movimiento registrado durante el ejercicio en las cuentas de provisiones se resume como sigue:

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de Provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Variación por Valuación en M/E	Saldos al cierre del ejercicio
Previsiones	29.024.379.175	129.397.578.724	61.187.116.408	60.014.087.271	-118.735.810	37.102.018.410

### Previsiones sobre Riesgos Directos y Contingentes, en guaraníes

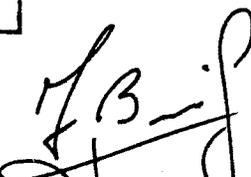
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de Provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Variación por Valuación en M/E	Saldos al cierre del ejercicio
Disponible	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vigentes SNF	6.636.720.386	33.130.406.699	0	34.392.204.574	-18.712.043	5.356.210.468
Genéricas	6.099.788.807	6.212.830.555	0	7.072.910.031	-32.937.898	5.206.771.433
Créditos Diversos	24.293.855	0	24.293.855	0	0	0
Créditos Vencidos	16.263.576.127	72.052.997.203	61.162.822.553	16.438.114.312	-67.085.869	10.648.550.596
Inversiones	0	18.001.344.267	0	2.110.858.354	0	15.890.485.913
<b>TOTAL</b>	<b>29.024.379.175</b>	<b>129.397.578.724</b>	<b>61.187.116.408</b>	<b>60.014.087.271</b>	<b>-118.735.810</b>	<b>37.102.018.410</b>

**J.C. Descaizo & Asoc.**  
Firmado a los ... días  
de ... del ... año  
nuestro domicilio en ... zona  
10/ FEB 2015

  
**María Elena Cáceres**  
Contadora

  
**Jorge Goldenberg**  
Síndico

  
**Oscar Cristaldo**  
Gerente General

  
**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**c.7 Inversiones, en guaraníes**

Concepto	Saldo contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Bienes adquiridos en recuperación de créditos*	5.376.388.635	0	5.376.388.635
Inversiones en Títulos Val. Emit. por Sect. Privado**	9.177.950.730	0	9.177.950.730
Inmuebles destinados a la Venta*	1.895.928.400	0	1.895.928.400
Inversiones en Bienes Inmuebles	0	0	0
Derechos Fiduciarios	19.373.208.338	-15.890.485.913	3.482.722.425
Rentas sobre Inversiones en el Sect. Privado	32.409.278	0	32.409.278
<b>Total</b>	<b>35.855.885.381</b>	<b>-15.890.485.913</b>	<b>19.965.399.468</b>

(\*) El saldo de este capítulo está compuesto por el valor de costo de bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos. La Sociedad adopta la Resolución No. 6, Acta No. 135, de fecha 16 de setiembre de 1999 de la Superintendencia de Bancos, que reglamenta el plazo para la venta de los bienes muebles o inmuebles recibidos en pago de sus acreencias o que se adjudicaren en remate a fin de establecer las provisiones sobre el valor de los bienes no enajenados al vencimiento del plazo establecido en el artículo 69 de la Ley 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito"

(\*\*) Representa la tenencia de títulos emitidos por el sector privado. Los mismos están valuados al menor valor entre el costo ó mercado.

**c.8 Bienes de uso**

Los bienes de uso se exponen por su costo histórico revaluado, de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumo, deducidas las depreciaciones acumuladas sobre la base de las tasas determinadas por las reglamentaciones vigentes.

Concepto	Tasa de Dep. en % Anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto
Inmuebles	2,50%	1.622.377.838	-328.787.866	1.293.589.972
Maquinas de oficina	10,00%	104.824.184	-99.964.022	4.860.162
Muebles y utiles	10,00%	4.537.384.135	-2.470.205.453	2.067.178.682
Equipos y enseres	20,00%	2.140.978.552	-1.607.571.675	533.406.877
Letreros	20,00%	654.434.393	-401.228.441	253.205.952
Equipos de Computacion	25,00%	4.655.610.767	-3.098.575.308	1.557.035.459
Sistemas de Computacion	25,00%	0	0	0
Material de Transporte	20,00%	951.669.629	-348.619.902	603.049.727
<b>Total</b>		<b>14.667.279.498</b>	<b>-8.354.852.667</b>	<b>6.312.326.831</b>

Maria Elena Cáceres  
Contadora

Jorge Goldenberg  
Síndico

Oscar Cristaldo  
Gerente General

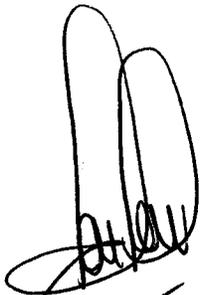
J. Teniente Burro-Gustale  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

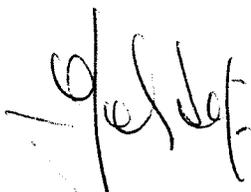
**c.9 Cargos diferidos**

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Bienes Intangibles-Sistemas	2.435.959.448	564.842.806	-1.051.908.206	1.948.894.048
Mejoras en Prop.de Terceros	1.349.621.290	278.684.307	-396.926.462	1.231.379.135
Papeleria y Utiles	49.203.927	177.936.343	-181.351.103	45.789.167
Uniformes para Colaboradores	149.127.339	69.949.272	-89.633.490	129.443.121
Plasticos de Tarjetas de Crédito	69.877.199	161.734.968	-135.541.602	96.070.565
<b>Total</b>	<b>4.053.789.203</b>	<b>1.253.147.696</b>	<b>-1.855.360.863</b>	<b>3.451.576.036</b>

**J.C. Descalzo & Asoc.**  
 Firmado por el Sr. Jorge Goldenberg  
 del Sr. Oscar Cristaldo  
 nuestro representante legal  
 27 FEB 2018



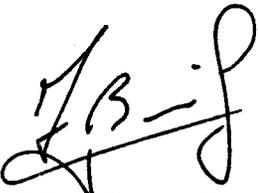
**Maria Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**c.10 Pasivos Subordinados**

**a) Colocaciones en el mercado local**

El rubro de "Obligaciones, debentures y bonos emitidos en circulación" incluida en las partidas "Obligaciones por intermediación financiera - Sector no financiero", del estado de situación patrimonial, incluye bonos subordinados cuyo saldo y detalle de las emisiones al 31 de diciembre del 2017 es el siguiente:

Numero de Resolucion de Autorizacion de BCP	Moneda de Emision	FECHA DE EMISION ORIGINAL	PLAZO DE EMISION ORIGINAL	MONTO DE EMISION (*)	PLAZO POR VENCER A FECHA DE REPORTE
00005/2015	Gs.	02/03/2015	1821 DIAS	2.000.000	786 DIAS
00005/2015	Gs.	02/03/2015	2185 DIAS	2.000.000	1150 DIAS
00005/2015	Gs.	02/03/2015	2549 DIAS	2.000.000	1514 DIAS
00005/2015	Gs.	01/04/2015	2549 DIAS	2.000.000	1544 DIAS
00005/2015	Gs.	04/05/2015	2555 DIAS	2.000.000	1583 DIAS
00005/2015	Gs.	01/07/2015	2557 DIAS	4.000.000	1643 DIAS
00005/2015	Gs.	03/08/2015	2557 DIAS	2.000.000	1674 DIAS
00005/2015	Gs.	01/09/2015	3622 DIAS	2.000.000	2770 DIAS
00005/2015	Gs.	01/10/2015	3623 DIAS	2.000.000	2801 DIAS
00005/2015	Gs.	01/11/2015	3622 DIAS	2.000.000	2831 DIAS
00005/2015	Gs.	02/12/2015	3624 DIAS	2.000.000	2864 DIAS
00005/2015	Gs.	05/01/2016	3618 DIAS	2.000.000	2892 DIAS
00005/2015	Gs.	03/02/2016	3621 DIAS	2.000.000	2924 DIAS
00005/2015	Gs.	04/04/2016	2919 DIAS	2.000.000	2283 DIAS
<b>SUB-TOTAL Gs.</b>				<b>30.000.000</b>	
<b>SUB-TOTAL USD</b>					
<b>TOTAL</b>				<b>30.000.000</b>	

(\*) El Banco Central del Paraguay ha autorizado, y la Entidad ha emitido, bonos subordinados en moneda nacional hasta un monto de Gs 30.000.000.000.-

Los bonos subordinados son convertibles en acciones, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861/96). Los bonos subordinados no gozan de la garantía de depósitos establecida en la Ley 2334/03.

**Maria Elena Cáceres**  
Contadora

**Jorge Goldenberg**  
Síndico

**Oscar Cristaldo**  
Gerente General

**Jorge Burró Gustale**  
Presidente ASOC.

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**b) Colocaciones en el exterior**

No existen colocaciones en el exterior.

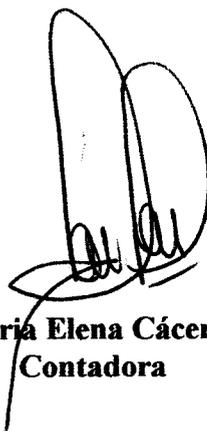
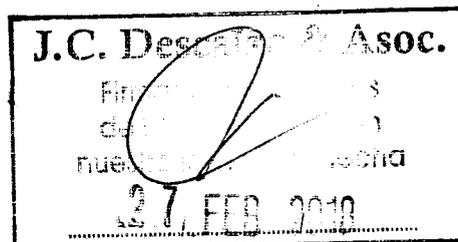
**c.11 Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad**

No existen limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni cualquier restricción al derecho de propiedad, excepto lo mencionado a continuación:

- a **Encajes Legales:** La cuenta Banco Central del Paraguay del rubro disponible por Gs 21.340.771.779.- y USD 3.090.795,50.- corresponde a cuentas de disponibilidad restringida mantenida en dicha institución en concepto de Encajes Legales y Especiales.
- b **Reserva Legal:** de acuerdo con el artículo 27° de la Ley N° 861 “General de Bancos y Financieras y Otras Entidades de Crédito” de fecha 24.06.96, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del 100% (cien por ciento) de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del 20% (veinte por ciento) de las utilidades netas de cada ejercicio.
- c **Aprobación de estados contables:** Según disposiciones de la Ley No 861 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito”, las entidades autorizadas a operar con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades, previa aprobación por parte de la Superintendencia de Bancos, de sus respectivos estados contables anuales auditados, siempre y cuando esta se expida dentro del término de 120 días del cierre del ejercicio. Vencido este plazo, sin que la Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.

**c.12 Garantías Otorgadas respecto a Pasivos**

No existen garantías otorgadas respecto a pasivos.



**María Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**c.13 Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos, en miles de guaraníes**

Concepto	Plazos que restan para su Vencimiento					Total
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 días hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Más de 3 años	
Crédito Vigente Sector Financiero	0	7.908.319	1.120.493	0	0	9.028.813
Crédito Vigente Sector No Financiero	72.029.345	239.226.481	123.247.763	201.417.004	32.528.436	668.449.028
<b>Total Créditos Vigentes</b>	<b>72.029.345</b>	<b>247.134.801</b>	<b>124.368.256</b>	<b>201.417.004</b>	<b>32.528.436</b>	<b>677.477.841</b>
Obligaciones Sector Financiero	10.595.301	65.009.107	50.173.137	70.841.159	23.113.607	219.732.311
Obligaciones Sector No Financiero	162.620.737	86.450.968	94.014.445	157.779.695	30.861.026	531.726.870
<b>Total Obligaciones</b>	<b>173.216.038</b>	<b>151.460.075</b>	<b>144.187.582</b>	<b>228.620.854</b>	<b>53.974.633</b>	<b>751.459.182</b>

**c.14 Concentración de la Cartera por número de clientes, en miles de guaraníes**

Número de Clientes	Vigentes	%	Vencidas	%	Total	%
10 Mayores deudores	52.523.229	8,36	7.923.709	32,34	60.446.938	9,26
50 Mayores deudores	102.664.911	16,33	12.774.132	52,14	115.439.043	17,68
100 Mayores deudores	126.502.019	20,12	14.433.753	58,91	140.935.772	21,58
Otros	502.102.236	79,88	10.066.223	41,09	512.168.459	78,42
<b>Total de Cartera</b>	<b>628.604.255</b>	<b>100,00</b>	<b>24.499.976</b>	<b>100,00</b>	<b>653.104.231</b>	<b>100,00</b>

**J.C. Descalzo & Asoc.**  
Firma del  
del  
nuestro  
Asocio

  
**Maria Elena Cáceres**  
Contadora

  
**Jorge Goldenberg**  
Síndico

  
**Oscar Cristaldo**  
Gerente General

  
**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**c.15 Créditos y Contingencias con personas y empresas vinculadas**

CONCEPTO	SALDO CONTABLE ANTES DE PREVISIONES	PREVISIONES	SALDO CONTABLE NETO DE PREVISIONES
Créditos vigentes sector financiero	0	0	0
Créditos vigentes sector no financiero	77.628.302	121.068,25	77.507.234
Créditos diversos	0	0	0
Créditos vencidos	132.229	109.383,51	22.845
Contingencias	519.854	0	519.854
<b>TOTAL</b>	<b>78.280.385</b>	<b>230.452</b>	<b>78.049.933</b>

(\*) Saldo Contable antes de provisiones incluye Saldo Capital e intereses devengados.

**D PATRIMONIO**

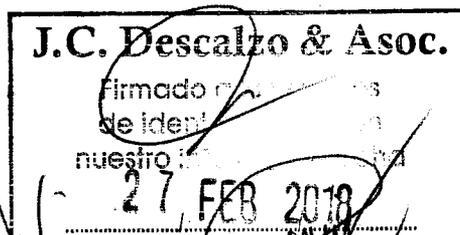
**d.1 Evolución del patrimonio**

CONCEPTO	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR 31/12/16	MOVIMIENTOS		SALDO AL CIERRE DEL PERIODO 31/12/17
		AUMENTO	DISMINUCION	
Capital Integrado	46.500.000.000	6.000.000.000	0	52.500.000.000
Aportes No Capitalizados	0	6.000.000.000	6.000.000.000	0
Ajustes al Patrimonio	6.768.643.418	396.909.212	85.176.935	7.080.375.695
Reservas	21.597.445.896	3.618.706.314	0	25.216.152.210
Resultados Acumulados	0	16.258.356.318	16.258.356.318	0
Resultados del Ejercicio	16.258.356.318	7.060.513.323	16.258.356.318	7.060.513.323
<b>TOTAL Patrimonio Neto</b>	<b>91.124.445.632</b>	<b>39.334.485.167</b>	<b>38.601.889.571</b>	<b>91.857.041.228</b>

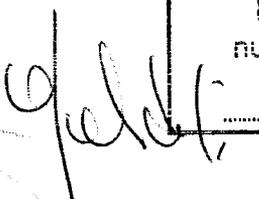
**E INFORMACION REFERENTE A LAS CONTINGENCIA**

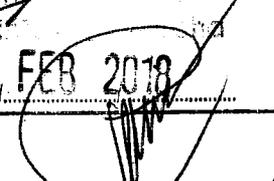
**e.1 Líneas de Créditos, en miles de guaraníes**

Líneas de Créditos	Saldo Contable
Deudores por Garantías Otorgadas	102.332.-
Prestamos a Utilizar Mediante Tarjeta de Credito	25.492.400.-
<b>TOTAL</b>	<b>25.594.732.-</b>



  
**Maria Elena Cáceres**  
Contadora

  
**Jorge Goldenberg**  
Síndico

  
**Oscar Cristaldo**  
Gerente General

  
**Felipe Burro Custale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**F INFORMACION REFERENTE A LOS RESULTADOS**

**f.1 Reconocimiento de ganancias y pérdidas**

Para el reconocimiento de las ganancias y las pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado, salvo en lo que se refiere a los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a los deudores clasificados en las categorías de riesgo superior a la de Riesgo Normal.

**f.2 Diferencias de cambio en moneda extranjera, en guaraníes**

Las diferencias de cambio correspondiente al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en las líneas de Estado de Resultado denominadas Valuación de Activos y Pasivos en moneda extranjera y su resultado neto se expone de la siguiente manera:

CONCEPTO	IMPORTE EN Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	253.014.743.907
Pérdidas por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	-253.754.764.196
<b>Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera</b>	<b>-740.020.289</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	734.140.595
Pérdida por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	-705.817.455
<b>Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>28.323.140</b>
<b>Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>-711.697.149</b>

**f.3 Otros**

No aplicable

**G HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

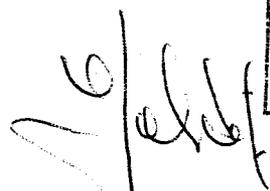
No aplicable

**H EFECTOS INFLACIONARIOS**

No se han aplicado procedimientos de ajustes por inflación, a excepción de lo que se refiere al ajuste de capital mínimo integrado en función al índice de precios al consumidor, dando así cumplimiento al artículo No 11, de la Ley No 861/96 "General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Créditos"

INDEPENDIENTE ASOC  
Firmado  
de Ident  
número 11  
27/02

  
**Maria Elena Cáceres**  
Contadora

  
**Jorge Goldenberg**  
Síndico

  
**Oscar Cristaldo**  
Gerente General

  
**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

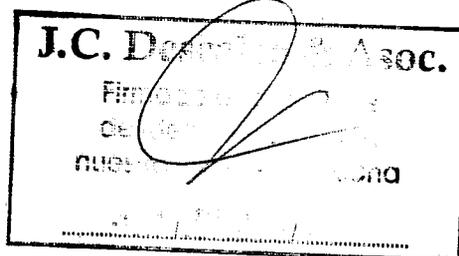
Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

**I ESTRUCTURA DE COMPOSICION ACCIONARIA**

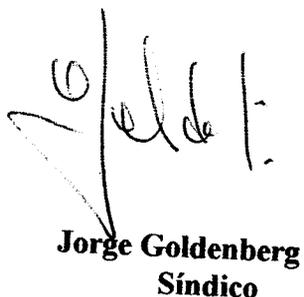
La entidad Financiera Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A. su composición accionaria se encuentra estructurada de la siguiente manera:

Accionistas	Porcentaje de Participación en votos	País
BURRÓ GUSTALE FELIPE PASCUAL	12,48%	PY
BURRÓ GUSTALE MARIA VIVIANA	6,90%	PY
BURRÓ GUSTALE MARIA SILVIA	6,60%	PY
ARANDA NUÑEZ HUGO ANGEL	5,54%	PY
GUSTALE DE BURRÓ MARÍA SILVIA	5,00%	PY
<b>Accionistas con porcentajes inferiores a 5 % de los votos</b>		
ACCIONISTAS MINORITARIOS	63,48%	PY

La presente publicación se realiza a solicitud de la Superintendencia de Bancos, en el marco de lo establecido en el Art. 107 "Transparencia Informativa" de la Ley N° 861/96 "General de Bancos y Financieras y otras entidades de Crédito".



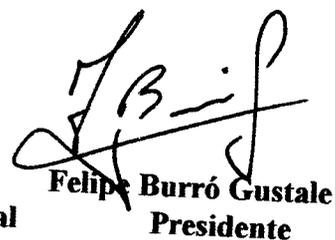

**Maria Elena Cáceres**  
Contadora



**Jorge Goldenberg**  
Síndico



**Oscar Cristaldo**  
Gerente General



**Felipe Burró Gustale**  
Presidente

Casa Matriz - Perú 592 c/ Juan de Salazar

## INFORME DEL SÍNDICO

“Señores Accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones del Código Civil, Art. 1.124 y los Estatutos Sociales de Solar Ahorro y Finanzas S.A.E.C.A., he procedido a la revisión del Balance General correspondiente al Estado Financiero cerrado al 31 de Diciembre de 2017.

La revisión de los documentos contables ha permitido determinar con toda claridad la administración correcta realizada por los señores directores conforme a la presentación y contenido del Balance General que reseña todo el proceso de la actividad Económica Financiera desplegada por la Sociedad en este cuarto trimestre.

Por todo lo expuesto anteriormente y habiendo comprobado que los Estados Contables reflejan adecuadamente la situación patrimonial y financiera de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, me permito aconsejar a los señores directores la aprobación de los mismos”

Asunción, Enero de 2018.



Jorge Goldemberg  
Síndico Titular

**ANEXO I DE LA RES. CNV N° 1.257/10**  
**Informe sobre Personas Vinculadas o Relacionadas**  
**SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A. al 31/12/17**

**A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS**

**Según Art. 34 de la Ley 1284/98:**

a) a las personas con derecho a voto que controlen al menos el diez por ciento del capital de las mismas:

➤ Felipe Pascual Burró Gustale: 12,48 %

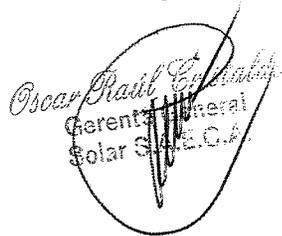
b) a las sociedades anónimas en las que éstas controlen por lo menos el diez por ciento del capital: **No Aplicable.**

c) a sus accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un director:  
**No Aplicable.**

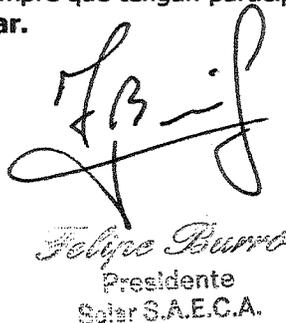
d) a sus directores, administradores, síndicos, auditores y apoderados:

Presidente:	Felipe Burró Gustale
Vicepresidente:	Leticia Díaz Benza
Miembros Titulares:	Ana Maria Díaz Benza Ángel Burró Urbietta Osvaldo Gómez González Oscar Cristaldo S.
Síndico Titular:	Jorge Goldenberg
Auditoría Interna:	Gilda Leguizamón

Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad: **Adjunto Planilla de Grupo Familiar.**



Oscar Cristaldo S.  
Gerente General  
Solar S.A.E.C.A.



Felipe Burró  
Presidente  
Solar S.A.E.C.A.

Según Art. 27 de la Res. 763/04

Inversiones de SOLAR en valores de otras empresas que representen más del 10 % del activo de la sociedad			
Nombre de la Empresa	Monto de la inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora ( <u>sólo en el caso de inversión en acciones</u> )

**Observación: NO APLICABLE.**

Activos de Solar comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas			
Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda garantizada

**Observación: NO APLICABLE.**

*Oscar Raúl...*  
Gerente General  
Solar S.A.E.C.A.

*Felipe Burró*  
Presidente  
Solar S.A.E.C.A.