

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018

Sociedad Controladora

GANADERO

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018
Sociedad Controladora
GANADERO

A los señores

Presidente y Directores de

SOCIEDAD CONTROLADORA GANADERO S.A.**Opinión**

Hemos auditado los estados financieros individuales de **SOCIEDAD CONTROLADORA GANADERO S.A.**, (la Sociedad) que incluyen el Estado de Situación Patrimonial individual al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados individuales de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros individuales que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros individuales que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de auditorías externas emitido por la ASFI. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros individuales, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros individuales han sido preparados para que la Sociedad cumpla con las normas regulatorias emitidas por la ASFI. En consecuencia, los estados financieros individuales pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

Párrafo de énfasis - Consolidación

Tal como se menciona en la Nota 2.a) a los estados financieros individuales, éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la entidad como ente independiente, por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de sus empresas subsidiarias. Para evaluar la situación financiera del conjunto económico que conforman la Sociedad y sus empresas relacionadas, se debe recurrir a los estados financieros consolidados.

Aspectos clave de la auditoría

Los aspectos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

1. Valor de Inversiones en sociedades controladas**Aspecto clave de auditoría**

Tal como se expone en las Notas 2.c, 6 y 8.c, a los estados financieros, la Sociedad registra, como principal activo y fuente de ingresos, inversiones en sociedades controladas las cuales, de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, se valúan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), es decir, aplicando los porcentajes de participación o tenencia sobre el patrimonio y los resultados de cada subsidiaria. Por esta razón hemos considerado la valoración de estas inversiones como un aspecto clave de auditoría.

Como tratamos el aspecto clave de auditoría

Nuestra auditoría incluyó la verificación de los porcentajes de participación, y la validación del cálculo de los valores patrimoniales proporcionales al cierre del ejercicio y de los resultados obtenidos durante el periodo de tenencia y control, de acuerdo con el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la ASFI para entidades Financieras en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia determina necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influir las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.

- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

ERNST & YOUNG LTDA.

Firma miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. David Aratz G. (SINEL)
 MAT. PROF. N° CAUB-1827
 MAT. PROF. N° CAUSC-721

Santa Cruz de la Sierra, 20 de enero de 2020

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INDIVIDUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(cifras expresadas en bolivianos)

Sociedad Controladora
GANADERO

	Nota	2019	2018
ACTIVO			
Disponibilidades	8.a	1.406.718	906.631
Otras cuentas por cobrar	8.d	380.849	78.323
Inversiones permanentes	8.c.2	649.269.611	599.664.307
Bienes de uso	8.f	161.844	209.543
Otros activos	8.g	5.716.516	5.770.136
TOTAL DEL ACTIVO		656.935.538	606.628.940
PASIVO			
Otras cuentas por pagar	8.l	118.531	121.260
TOTAL DEL PASIVO		118.531	121.260
PATRIMONIO	9		
Capital social		573.055.800	541.611.000
Aportes no capitalizados		-	-
Reservas		3.244.880	-
Resultados acumulados		80.516.327	64.896.680
TOTAL DEL PATRIMONIO		656.817.007	606.507.680
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		656.935.538	606.628.940
CUENTAS CONTINGENTES	8.w	-	-
CUENTAS DE ORDEN	8.x	-	-

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.


 María Jesús Paz
Jefe de Administración y Finanzas

 J. Ronald Gutiérrez López
Gerente General
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS INDIVIDUAL
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 28 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en bolivianos)

Sociedad Controladora
GANADERO

	Nota	2019	2018
Ingresos financieros	8.q	-	-
Gastos financieros	8.q	-	-
Resultado financiero bruto		-	-
Otros ingresos operativos	8.t	87.538.798	65.971.336
Otros gastos operativos	8.t	(95.354)	(22.727)
Resultado de operación bruto		87.443.444	65.948.609
Recuperación de activos financieros	8.r	-	-
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8.s	(5.256.902)	-
Resultado de operación después de incobrables		82.186.542	65.948.609
Gastos de administración	8.v	(1.671.907)	(1.052.436)
Resultado de operación neto		80.514.635	64.896.173
Ajuste por diferencias de cambio y mantenimiento de valor		1.692	507
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		80.516.327	64.896.680
Ingresos extraordinarios	8.u	-	-
Gastos extraordinarios	8.u	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		80.516.327	64.896.680
Ingresos de gestiones anteriores	8.u	-	-
Gastos de gestiones anteriores	8.u	-	-
Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación		80.516.327	64.896.680
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado antes de impuestos		80.516.327	64.896.680
Impuesto sobre las utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio		80.516.327	64.896.680

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.


 María Jesús Paz
Jefe de Administración y Finanzas

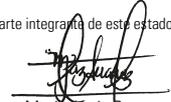
 J. Ronald Gutiérrez López
Gerente General
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INDIVIDUAL
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 28 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en bolivianos)

Sociedad Controladora
GANADERO

	Capital social	Aportes no capitalizados	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 2017	-	-	-	-	-
Aporte capital establecido por Escritura de Constitución del 28/02/2018	541.611.000	-	-	-	541.611.000
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	64.896.680	64.896.680
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	541.611.000	-	-	64.896.680	606.507.680
Reserva legal sobre Utilidad/2018	-	-	3.244.880	(3.244.880)	-
Distribución de dividendos sobre utilidad/2018, dispuesta por Junta Ordinaria de Accionistas del 18/01/2019	-	-	-	(30.207.000)	(30.207.000)
Capitalización de utilidades de la Gestión 2018, dispuesta por Junta Extraordinaria de Accionistas del 18/01/2019	31.444.800	-	-	(31.444.800)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	80.516.327	80.516.327
Saldos al 31 de diciembre de 2019	573.055.800	-	3.244.880	80.516.327	656.817.007

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.


 María Jesús Paz
Jefe de Administración y Finanzas

 J. Ronald Gutiérrez López
Gerente General
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIVIDUAL
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 28 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(cifras expresadas en bolivianos)

Sociedad Controladora
GANADERO

	2019	2018
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	80.516.327	64.896.680
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
- Ganancias por valuación de inversiones en Sociedades controladas	(87.538.798)	(65.971.336)
- Previsiones para inversiones temporarias y permanentes	5.256.902	-
- Provisiones para beneficios sociales	51.531	32.808
- Depreciaciones (incluye desvalorizaciones) y amortizaciones	117.212	53.979
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	(1.596.826)	(987.869)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversas	(302.526)	(78.323)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(54.260)	88.452
Flujo neto en actividades de operación	(1.953.612)	(977.740)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento:		
Cuentas de los accionistas:		
- Aportes de capital	-	10.866.501
- Pago de dividendos	(30.207.000)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(30.207.000)	10.866.501
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) disminución neto en:		
- Dividendos cobrados	32.676.591	-
- Incremento en Inversiones permanentes	-	(8.467.510)
- Bienes de uso	-	(236.667)
- Cargos diferidos	-	(230.771)
- Activos intangibles	(15.892)	(47.182)
Flujo neto en actividades de inversión	32.660.699	(8.982.130)
Incremento de fondos durante el ejercicio	500.087	906.631
Disponibilidades al inicio del ejercicio	906.631	-
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.406.718	906.631

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.


 María Jesús Paz
Jefe de Administración y Finanzas

 J. Ronald Gutiérrez López
Gerente General

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN

a) Organización de la Sociedad

Mediante Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI N° 1249/2017 del 30 de octubre de 2017, se autorizó la constitución de la Sociedad Controladora Ganadero S.A.

Mediante Testimonio N° 312/2018 emitido por la Notaría de Fé Pública N° 60 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra a cargo del Dr. Carlos Eduardo Vargas Vargas, la Sociedad Controladora Ganadero S.A. fue constituida el 28 de febrero de 2018.

En fecha 14 de junio de 2018, mediante la Resolución ASFI/879/2018 de conformidad a lo dispuesto por el Parágrafo II del Artículo 398 y el Parágrafo II del Artículo 400 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, concordantes con el Artículo 150 de la citada Ley y en el marco de lo determinado por el inciso a) del Artículo 16, Sección 2 del Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, contenido en el Capítulo I, Título V, Libro 1° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, se otorgó la Licencia de Funcionamiento ASFI/010/2018 bajo la denominación de Sociedad Controladora Ganadero S.A., como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Ganadero, disponiendo el inicio de actividades a partir del 2 de julio de 2018 en su domicilio legal ubicado en Calle Bolívar N°99, Piso 4, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

La Sociedad Controladora tiene como objeto exclusivo el de dirigir, administrar, controlar y representar al Grupo Financiero Ganadero.

El promedio de empleados de la Sociedad Controladora Ganadero S.A. en la gestión 2019 es de 4 personas.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad Controladora Ganadero S.A.

i) Resumen del entorno económico y de la situación financiera

Para 2020 se proyecta una leve mejora del crecimiento, a 3,4%; es decir, 0,2% menos de lo previsto en abril. Ahora bien, a diferencia de la desaceleración sincronizada, esa recuperación no es generalizada y es precaria. El crecimiento en las economías avanzadas disminuiría a 1,7% en 2019 y 2020; en tanto que el de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría de 3,9% en 2019 a 4,6% en 2020. Alrededor de la mitad de esa mejora es atribuible a la recuperación o a recesiones menos profundas en mercados emergentes sometidos a tensiones, como Turquía, Argentina e Irán, y el resto, a la recuperación de países cuyo crecimiento en 2019 fue significativamente inferior al de 2018, como Arabia Saudita, Brasil, México, India y Rusia.

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas se mantendrá por encima de la tendencia, en 1,7% en 2019 un nivel menor al de 2018 manteniéndose en 1,7% en 2020.

En Estados Unidos, el impacto a corto plazo de la economía se afianzará provisionalmente, y el crecimiento alcanzará 2,4% en 2019 y 2,1% en 2020.

En Europa, el crecimiento disminuirá poco a poco, de 1,9% en 2018 a 1,2% en 2019 y a 1,4% en 2020.

En Asia, el pronóstico de crecimiento de Japón también ha sido revisado a la baja, a 0,9% en 2019 y 0,5% para la gestión 2020.

Para América Latina, la actividad se desaceleró notablemente al comienzo del año en varias economías, debido principalmente a factores idiosincrásicos. Se prevé que la región crezca a un ritmo de 0,2% en 2019 y 1,8% en 2020. En Brasil se está estimando un crecimiento de 0,9% para el 2019 y un crecimiento de 2% el 2020.

Por su parte, la CEPAL hizo públicas en noviembre sus proyecciones sobre el crecimiento del PIB en la región. Para el caso de Bolivia, situó la tasa de crecimiento del PIB en 2019 en el 3,5%.

Según el IBCE, de enero a octubre del 2019, el valor de las exportaciones bolivianas sumó 7.264 millones de dólares, un 5% menor a lo registrado en el mismo lapso de la pasada gestión, a su vez el volumen también cayó un 19%. Bolivia arrastra desde 2015 un déficit comercial que en el primer trimestre de 2019 alcanzó un 129% respecto al mismo periodo de 2018, ante lo cual expertos y empresarios proponen alternativas para enfrentar esa balanza comercial negativa.

Hasta el 31 de diciembre de 2019, el tipo de cambio del dólar respecto al boliviano se mantuvo en Bs6,86 por dólar americano.

El Índice de Precios al Consumidor hasta diciembre de 2019 fue de 1,47%, menor al registrado en diciembre de 2018 de 1,51%.

La cartera del sistema bancario hasta diciembre 2019 fue de USD 24.250 millones, superiores en USD 1.651 millones al 2018. Los depósitos del sistema financiero bancario hasta diciembre 2019 fueron de USD 24.420 millones, inferior en USD 66,4 millones al 2018.

ii) Gestión de riesgos

El marco de la gestión integral de riesgo, obedece a un modelo de definición del perfil para cada uno de los tipos de riesgos en línea con la estrategia del Grupo Financiero Ganadero, un proceso de aplicación de control integral y un sistema de comunicación y divulgación a la Alta Gerencia y otros niveles de la organización. Las empresas miembros del Grupo, se encuentran en proceso de adecuación en lo que concierne a sus estrategias, políticas, procedimientos de gestión integral de riesgos y normas internas en función a las directrices establecidas por la Sociedad Controladora Ganadero S.A.

En esa línea, la Jefatura de Riesgo Integral, asume la responsabilidad en coordinación con los responsables de cada una de las EFIG para una correcta alineación, administración y gestión eficiente, prudente y oportuna de los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y de reputación de todas las Empresas Financieras del Grupo Financiero, así como del análisis y evaluación de las variables que pudieran representar una amenaza para la gestión del grupo, producto de sus interrelaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de las sociedades controladas, inversiones que se presentan valuadas a su Valor Patrimonial Proporcional. La situación consolidada de Sociedad Controladora Ganadero S.A. y sus subsidiarias se presentan en los estados financieros consolidados y se resume en la Nota 13 siguiente.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia. La diferencia más significativa entre dichas normas es la aplicación de la Circular SB/585/2008 emitida por la antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual ASFI), que dispone la suspensión del reconocimiento del efecto integral de la inflación a partir del 31 de diciembre de 2007, para lo cual se consideraba la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice de ajuste.

Los presentes estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con la Ley de Servicios Financieros y las normas regulatorias emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, requiere que la Gerencia de la Sociedad Controladora realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (UFV), se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

b) Cartera

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de cartera directa y contingente.

c) Inversiones temporarias y permanentes

- **Inversiones temporarias**
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad Controladora no registra inversiones temporarias.

- **Inversiones permanentes**

En este grupo se registra la participación en otras entidades financieras y afines, sobre las que la Sociedad Controladora ejerce control total o influencia significativa en sus decisiones y se valúan al valor patrimonial proporcional (VPP), que surge de los últimos estados financieros preparados por la entidades Emisoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y la formula de cálculo para la determinación del VPP, es la siguiente:

$$VPP = \frac{\text{Patrimonio} - \text{Aportes Pendientes de Capitalización}}{\text{Número de Acciones Ordinarias en Circulación}}$$

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el valor patrimonial proporcional (VPP) de las acciones en entidades emisoras y el porcentaje de participación de la Sociedad Controladora en las mismas, se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2019

Entidad Emisora	Número de acciones emitidas	Patrimonio Neto de la Entidad Emisora Bs.	VPP Bs.	Número de acciones poseídas por la Sociedad Controladora	Porcentaje de Participación
Banco Ganadero S.A.	5.652.830	810.592.174	143.40	4.456.876	78.84%
GanaValores Agencia de Bolsa S.A.	111.520	16.240.775	145.63	105.944	95.00%

Al 31 de diciembre de 2018

Entidad Emisora	Número de acciones emitidas	Patrimonio Neto de la Entidad Emisora Bs.	VPP Bs.	Número de acciones poseídas por la Sociedad Controladora	Porcentaje de Participación
Banco Ganadero S.A.	5.275.970	746.559.794	141.50	4.159.747	78.84%
GanaValores Agencia de Bolsa S.A.	73.000	11.633.884	159.37	69.350	95.00%

Para la distribución de dividendos sobre las utilidades obtenidas al cierre de cada gestión, debe tomarse en cuenta que:
- De acuerdo al Artículo 404 de la Ley 393, un grupo financiero debe contar con un capital regulatorio consolidado suficiente para cubrir todos los riesgos que enfrenta en sus operaciones y actividades a nivel global. En todo momento el capital regulatorio consolidado del grupo financiero debe ser equivalente a por lo menos el diez por ciento (10%) del total de activos y contingentes consolidados del grupo financiero, ponderados en función de sus riesgos.
- Las disponibilidades de la Sociedad Controladora, deben ser suficientes para cubrir holgadamente los gastos e inversiones hasta el cierre del siguiente ejercicio, más los dividendos a ser pagados.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de operaciones correspondientes a pagos anticipados, crédito fiscal IVA y otras partidas pendientes de cobro en favor de la Sociedad Controladora, contabilizados a su valor de costo.

Este tipo de partidas podrán permanecer registradas en este grupo cumpliendo el plazo máximo de 330 días. Si cumplido dicho lapso de tiempo no han sido recuperadas deberán provisionarse en un 100%. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, ninguna partida ha superado el indicado plazo.

e) Bienes realizables

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad Controladora no cuenta con bienes realizables.

f) Bienes de uso

Los bienes de uso incorporados hasta el 31 de diciembre de 2019 y 2018, se encuentran valuados al valor de adquisición en moneda nacional. La depreciación de cada ejercicio es calculada bajo el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada, conforme lo establece la Ley 843 y el Manual de Cuentas para Entidades Financieras. Las vidas útiles estimadas para cada clase de activo fijo son las siguientes:

	Años de vida útil	% de Depreciación
Mobiliario y enseres	10 años	10%
Equipo e instalaciones	8 años	12.5%
Equipo de computación	4 años	25%

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes deberán ser cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrir. El valor de los bienes considerados en su conjunto no supera su valor de mercado.

g) Otros activos

- Cargos diferidos

Los cargos diferidos, se registran los gastos de organización incurridos en la constitución de la Sociedad Controladora los cuales se valúan a costo y se amortizan a 4 años, dando cumplimiento a las Normas de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

- Activos intangibles

Los programas y aplicaciones informáticas, se registran bajo el grupo "Otros Activos" a su valor de adquisición y se amortizan por un periodo estimado de vida útil no mayor a cinco años.

- Participación en aportes pendientes de capitalización en Entidades Financieras y Afines

Se registra a su valor nominal, la participación que la Sociedad Controladora tiene en aportes irrevocables pendientes de capitalización en Entidades Financieras y Afines.

h) Fideicomisos constituidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no cuenta con fideicomisos constituidos.

i) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones, tanto en el activo como en el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas contables establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

Las provisiones para indemnizaciones se constituyen para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Este beneficio es exigible por los empleados con una antigüedad mayor a 3 meses.

j) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el patrimonio de la Sociedad Controladora se registra a valores históricos, no habiéndose efectuado la actualización por inflación, en aplicación de la Circular SB/585/2008 emitida por la antes denominada Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (actual ASFI), que dispone la suspensión del reconocimiento del efecto integral de la inflación a partir del 31 de diciembre de 2007, para lo cual se consideraba la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice de ajuste.

k) Resultados del ejercicio

La Sociedad Controladora determina los resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de acuerdo con lo requerido por la Circular SB/585/2008 emitida el 27/08/2008 por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), es decir, sin efectuar la actualización por inflación de cada línea del estado de ganancias y pérdidas.

l) Ingresos y gastos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no cuenta con ingresos y gastos financieros.

m) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad Controladora ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI.

n) Absorciones o fusiones de otras entidades

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no ha efectuado absorciones o fusiones de otras entidades.

o) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

La Sociedad Controladora está sujeta al régimen tributario establecido mediante Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente), Decreto Supremo N° 24051 del 21 de junio de 1995 y Decreto Supremo N° 2387 del 20 de diciembre de 2007, que establecen una alícuota del 25% por concepto del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

NOTA 3 - CAMBIOS DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Con excepción de los ajustes de homologación en los criterios de valuación de los activos y pasivos de subsidiarias, que fueron aplicados a partir de la presente gestión, al 31 de diciembre de 2019 no existen cambios de normas contables significativos dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), así mismo no existen cambios de métodos y criterios utilizados por la entidad para la preparación y presentación de los estados financieros, respecto a los aplicados en la mencionada gestión.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen activos sujetos a restricciones.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, se componen como sigue:

Al 31 de diciembre de 2019

ACTIVO	Corriente	No Corriente	Total
Disponibilidades	1.406.718	-	1.406.718
Otras cuentas por cobrar	27.028	353.821	380.849
Inversiones permanentes	-	649.269.611	649.269.611
Bienes de uso	-	161.844	161.844
Otros activos	-	5.716.516	5.716.516
Total activo	1.433.746	655.501.792	656.935.538
PASIVO			
Cuentas por pagar	34.192	84.339	118.531
Total pasivo	34.192	84.339	118.531

Al 31 de diciembre de 2018

ACTIVO	Corriente	No Corriente	Total
Disponibilidades	906.631	-	906.631
Otras cuentas por cobrar	12.651	65.672	78.323
Inversiones permanentes	-	599.664.307	599.664.307
Bienes de uso	-	209.543	209.543
Otros activos	-	5.770.136	5.770.136
Total activo	919.282	605.709.658	606.628.940
PASIVO			
Cuentas por pagar	88.452	32.808	121.260
Total pasivo	88.452	32.808	121.260

La clasificación de activos y pasivos por vencimiento al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2019

	Saldo Bs	A 30 días Bs	A 60 días Bs	A 90 días Bs	A 180 días Bs	A 360 días Bs	A 720 días Bs	A más de 720 días Bs
ACTIVO								
Disponibilidades	1.406.718	1.406.718	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	380.849	2.802	2.621	2.803	8.075	10.727	230.202	123.619
Inversiones permanentes	649.269.611	-	-	-	-	-	-	649.269.611
Bienes de uso	161.844	-	-	-	-	-	-	161.844
Otros activos	5.716.516	-	-	-	-	-	-	5.716.516
TOTAL ACTIVO Y CONTINGENTE	656.935.538	1.409.520	2.621	2.803	8.075	10.727	230.202	655.271.590
PASIVO								
Cuentas por pagar	118.531	18.984	15.208	-	-	-	-	84.339
TOTAL PASIVO	118.531	18.984	15.208	-	-	-	-	84.339
Brecha Simple	656.817.007	1.390.536	(12.587)	2.803	8.075	10.727	230.202	655.187.251
Brecha Acumulada	656.817.007	1.390.536	1.377.949	1.380.752	1.388.827	1.399.554	1.629.756	656.817.007

Al 31 de diciembre de 2018

	Saldo Bs	A 30 días Bs	A 60 días Bs	A 90 días Bs	A 180 días Bs	A 360 días Bs	A 720 días Bs	A más de 720 días Bs
ACTIVO								
Disponibilidades	906.631	906.631	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por cobrar	78.323	1.294	1.169	1.294	3.800	5.094	-	65.672
Inversiones permanentes	599.664.307	-	-	-	-	-	-	599.664.307
Bienes de uso	209.543	-	-	-	-	-	-	209.543
Otros activos	5.770.136	-	-	-	-	-	-	5.770.136
TOTAL ACTIVO Y CONTINGENTE	606.628.940	907.925	1.169	1.294	3.800	5.094	-	605.709.658
PASIVO								
Cuentas por pagar	121.260	73.742	13,224	1,486	-	-	-	32.808
TOTAL PASIVO	121.260	73.742	13,224	1,486	-	-	-	32.808
Brecha Simple	606.507.680	834.183	(12,055)	(192)	3.800	5.094	-	605.676.850
Brecha Acumulada	606.507.680	834.183	822,128	821,936	825,736	830,830	830,830	606.507.680

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora mantiene inversiones en Entidades Financieras y Afines, sobre las que ejerce control total en sus decisiones, de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2019

Entidad Emisora	Porcentaje de Participación	Nro. de acciones poseídas	Saldo valuado a VPP Bs	VPP Bs
Banco Ganadero S.A.	78.84%	4.456.876	639.097.778	143.40
GanaValores Agencia de Bolsa S.A.	95.00%	105.944	15.428.735	145.63
			654.526.513	

Al 31 de diciembre de 2018

Entidad Emisora	Porcentaje de Participación	Nro. de acciones poseídas	Saldo valuado a VPP Bs	VPP Bs
-----------------	-----------------------------	---------------------------	------------------------	--------

b) Bienes realizables

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de bienes realizables.

f) Bienes de uso

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Mobiliario y enseres	24.766	24.766
Equipo e instalaciones	62.017	62.017
Equipos de computación	149.884	149.884
Sub-total	236.667	236.667
Menos: Depreciaciones acumuladas	(74.823)	(27.124)
Valores residuales	161.844	209.543

La depreciación de bienes de uso cargada a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs47.699 y Bs27.124 respectivamente.

g) Otros activos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018:

	2019	2018
Gastos de Organización	230.770	230.770
Activos intangibles - programas y aplicaciones informáticas	63.073	47.181
Sub-total	293.843	277.951
Menos: Amortizaciones acumuladas	(96.367)	(26.854)
Valores netos de gastos de organización y activos intangibles	197.476	251.097
Participación en aportes pendientes de capitalización del Banco Ganadero S.A.	5.519.040	5.519.039
	5.716.516	5.770.136

La amortización de cargos diferidos y activos intangibles cargada a resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de Bs69.513 y Bs26.854.

h) Fideicomisos constituidos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no tiene fideicomisos constituidos en ninguna entidad.

i) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de obligaciones con el público.

j) Obligaciones con instituciones fiscales

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de obligaciones con instituciones fiscales.

k) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de obligaciones con bancos y entidades de financiamiento.

l) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Diversas		
Acreeedores fiscales por retenciones a terceros	4.448	6.310
Acreeedores por cargas sociales retenidas a terceros	7.211	7.211
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad	7.325	7.325
Acreeedores por compras de bienes y servicios	15.208	66.120
Sub-total	34.192	86.966
Provisiones		
Provisión para aguinaldo	-	1.486
Provisión para indemnizaciones	84.339	32.808
Sub-total	84.339	34.294
Total	118.531	121.260

m) Provisiones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos de provisiones.

n) Valores en circulación

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra valores en circulación.

o) Obligaciones subordinadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra obligaciones subordinadas.

p) Obligaciones con empresas públicas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra obligaciones con empresas públicas.

q) Ingresos y gastos financieros:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra ingresos y gastos financieros.

r) Recuperaciones de activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra recuperaciones de activos financieros.

s) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Pérdidas por inversiones permanentes	5.256.902	-
Total	5.256.902	-

t) Otros ingresos y gastos operativos

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

t.1) Otros ingresos operativos:

	2019	2018
Ingresos por inversiones permanentes	87.538.798	65.971.336
Total	87.538.798	65.971.336

t.2) Otros gastos operativos:

	2019	2018
Comisiones por servicios	93.859	22.015
Gastos operativos diversos	1.495	712
Total	95.354	22.727

u) Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no registra saldos en ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores.

v) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Gastos de personal	1.321.719	807.946
Servicios contratados	90.263	80.318
Seguros	18.711	11.250
Comunicaciones y traslados	53.927	25.342
Impuestos	51	3.458
Mantenimiento y reparaciones	2.001	21.304
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	47.700	27.124
Amortización de cargos diferidos	69.513	26.854
Sub-total	1.603.885	1.003.596
Otros gastos de administración		
Gastos notariales y judiciales	17.836	11.283
Energía eléctrica y calefacción	94	73
Papelería útiles y material de servicio	6.641	11.283
Suscripciones diarias	-	14
Propaganda y publicidad	41.543	15.925
Gastos en comunicaciones y publicaciones en prensa	1.086	10.179
Diversos	822	83
Sub-total	68.022	48.840
Total	1.671.907	1.052.436

w) Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no tiene contabilizadas cuentas contingentes.

x) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no tiene contabilizadas cuentas de orden.

y) Fideicomisos

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora no tiene operaciones de fideicomiso, ya sea en calidad de fideicomitante, fiduciario o beneficiario.

NOTA 9 - PATRIMONIO

En el estado de cambios en el patrimonio neto, se expone los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Capital pagado	573.055.800	541.611.000
Reserva legal	3.244.880	-
Utilidad del Periodo o Gestión	80.516.327	64.896.680
Total	656.817.007	606.507.680

Capital Autorizado

Mediante Escritura de Constitución de fecha 28 de febrero de 2018, se establece el capital autorizado por la suma de Bs1.000.000.000.

a) Capital Pagado

Mediante Escritura de Constitución de fecha 28 de febrero de 2018, se establece el capital pagado por la suma de Bs541.611.000.

Mediante carta ASF/DSVSC/R-56028/2019, emitida en fecha 21 de marzo de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), comunicó que ha tomado conocimiento del aumento del capital pagado por Bs31.444.800, correspondientes a 314.448 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, por capitalización de parte de las utilidades obtenidas en la gestión 2018, dispuesto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de enero de 2019. Con este aumento, el capital pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs573.055.800, correspondientes a 5.730.558 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una.

b) Reserva Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad Controladora, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

c) Valor patrimonial proporcional

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado asciende a Bs573.055.800, dividido en 5.730.558 acciones nominativas y ordinarias con valor nominal de Bs100 cada una y un Valor Patrimonial Proporcional - VPP de Bs114,62

Al 31 de diciembre de 2018, el capital pagado asciende a Bs541.611.000, dividido en 5.416.110 acciones nominativas y ordinarias con valor nominal de Bs100 cada una y un Valor Patrimonial - VPP de Bs111,98.

NOTA 10 - PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Por su naturaleza, no es aplicable a la Sociedad Controladora, el cómputo de la ponderación de activos y suficiencia patrimonial.

Sin embargo, en todo momento el capital regulatorio consolidado del grupo financiero, bajo el control de la Sociedad Controladora, debe ser equivalente a por lo menos el diez por ciento (10%) del total de activos y contingentes consolidados, ponderados en función de sus riesgos.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad Controladora declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 – CONSOLIDACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Controladora tiene una participación mayoritaria en el patrimonio del Banco Ganadero S.A. y GanaValores Agencia de Bolsa S.A., por lo tanto, corresponde de la consolidación de estados financieros.

De acuerdo a los criterios contables generalmente aceptados descritos en la Norma Internacional de Contabilidad N° 10 y el "Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros" de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, Libro 1º, Título V, Capítulo I, Sección 3, Artículo 8º, la situación financiera consolidada de la Sociedad Controladora y su subsidiaria y de los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	2019	2018
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION PATRIMONIAL		
ACTIVO		
Disponibilidades	977.315.582	996.305.658
Inversiones	2.274.841.222	2.010.897.435
Cartera	9.733.880.253	8.864.442.806
Exigible técnico	-	-
Otras cuentas por cobrar	77.705.560	61.127.407
Bienes realizables	11.269.934	12.240.817
Bienes de uso	317.624.277	299.190.872
Otros activos	73.062.000	40.958.986
TOTAL DEL ACTIVO	13.465.698.828	12.285.163.981
Cuentas contingentes deudoras	307.907.162	488.392.026
Cuentas de orden deudoras	22.841.810.546	21.048.390.954
Derechos de terceros en administración	-	-
PASIVO		
Obligaciones con el público	9.311.892.576	8.893.887.422
Obligaciones por operaciones de reporte	9.036.131	15.215.785
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2.180.011.412	1.655.154.784
Otras cuentas por pagar	234.376.125	215.550.840
Provisiones	112.971.286	109.900.491
Valores en circulación	170.660.861	170.571.556
Obligaciones subordinadas	269.941.428	205.890.611
Obligaciones con empresas públicas	346.204.770	352.474.465
TOTAL DEL PASIVO	12.635.094.589	11.518.645.954
PARTICIPACIÓN MINORITARIA	173.787.922	160.010.347
PATRIMONIO		
Capital social	573.055.800	541.611.000
Reservas	3.244.880	-
Resultados acumulados	80.515.637	64.896.680
TOTAL DEL PATRIMONIO	656.816.317	606.507.680
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	13.465.698.828	12.285.163.981
Cuentas contingentes acreedoras	307.907.162	488.392.026
Cuentas de orden acreedoras	22.841.810.546	21.048.390.954
Obligaciones de terceros en administración	-	-

ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	2019	2018
Ingresos ordinarios	737.101.011	654.127.181
Gastos ordinarios	(304.376.560)	(265.168.417)
Resultado ordinario bruto	432.724.451	388.958.764
Otros ingresos operativos	503.396.395	454.522.323
Otros gastos operativos	(373.387.367)	(352.622.111)
Resultado de operación bruto	562.733.479	490.858.976
Recuperación de activos financieros	31.680.656	15.761.787
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(90.479.525)	(43.733.136)
Resultado de operación después de incobrables	503.934.610	462.887.627
Gastos de Administración	(308.155.174)	(309.607.157)
Resultado de operación neto	195.779.436	153.280.470
Ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	51.066	81.209
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	195.830.502	153.361.679
Ingresos extraordinarios	20.212	2.873
Gastos extraordinarios	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores	195.850.714	153.364.552
Ingresos de gestiones anteriores	-	-
Gastos de gestiones anteriores	(9.772)	-
Resultado antes de impuestos	195.840.942	153.364.552
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(91.583.450)	(68.334.480)
Resultado participación minoritaria	(23.741.855)	(20.133.392)
Resultado neto de la gestión	80.515.637	64.896.680

Esta consolidación no implicaría ningún efecto significativo en el patrimonio de la Sociedad Controladora ni en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

María Jesús Paz
Jefe de Administración y Finanzas

J. Ronald Gutiérrez López
Gerente General