

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		118.874.147.945	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		123.239.734.596
-Caja	23.609.189.632		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	540.115.191	
-Banco Central del Paraguay	31.724.582.481		-Otras Instituciones financieras (C.11)	120.755.248.963	
-Otras Instituciones financieras	63.558.034.429		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Metales Preciosos			-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-Deudores por productos financieros deveng			-Acreedores por cargos financieros devengados	1.944.370.442	
- (Previsiones)	(17.658.597)		OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		441.864.618.554
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)		1.012.287.670	-Depósitos-Sector Privado	420.847.635.576	
CREDITOS VIGENTES, INTERM. FINANC. -SECTOR FINANCIERO		591.739.747	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
-Banco Central del Paraguay	0		-Depósitos-Sector Publico	11.052.930.061	
-Otras Instituciones Financieras	529.212.881		-Otras obligaciones	48.676.768	
-Operaciones a liquidar	0		-Operaciones a liquidar	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Consortios	0	
-Deudores Productos financieros deveng	62.526.866		-Acreedores por cargos financieros devengados	9.915.376.149	
- (Previsiones)	0		OBLIGACIONES DIVERSAS		23.933.595.737
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		519.822.226.495	-Acreedores fiscales	4.402.435.097	
-Préstamos	527.259.991.726		-Acreedores sociales	791.215.953	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Dividendos a pagar	0	
-Operaciones a liquidar			-Otras obligaciones diversas	18.734.121.652	
-Sector Público			-Acreedores por cargos financieros devengados	5.823.035	
-Consortios			PROVISIONES		2.226.259.714
-Deudores por productos financieros deveng.	26.600.345.143		PREVISIONES		1.832.105.888
- (Previsiones)	(34.038.110.374)		TOTAL DE PASIVO		593.096.314.506
CREDITOS DIVERSOS		18.326.549.155			
-Diversos	19.965.277.689				
- (Previsiones)	(1.638.728.534)				
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		9.928.977.938			
-Sector no financiero	23.403.867.881				
-Sector financiero					
-Sector Público					
-Deudores por productos financieros deveng	1.743.592.877				
- (Previsiones)	(15.218.482.820)				
INVERSIONES (C.7)		3.535.500.000			
-Títulos Privados	5.483.608.853				
-Otras Inversiones	215.070.412				
- (Previsiones)	(2.163.179.265)				
BIENES DE USO (C.8)		13.866.641.973			
-Propios	13.866.641.973				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS (C.9)		10.800.106.879			
TOTAL DE ACTIVO		696.758.177.802	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		696.758.177.802

GARANTIAS OTORGADAS	0
LÍNEAS DE CREDITO (e.1)	15.399.473.199
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	85.779.861.727
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	101.179.334.926
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota I)	1.708.452.218.934
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

Asesora
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Guzmán
Gerente General

Sr. Carlos A. Heiseck
Presidente



SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

GANANCIAS FINANCIERAS		65.958.642.389
-Por créditos vigentes - Sector financiero	128.644.006	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	34.804.925.430	
-Por créditos vencidos	811.625.011	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	30.213.447.942	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		40.927.571.634
-Por obligaciones - Sector financiero	2.308.463.739	
-Por obligaciones - Sector no financiero	8.788.702.224	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	29.830.405.671	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		25.031.070.755
PREVISIONES		(10.014.602.244)
-Constitución de Provisiones (C.6)	(19.021.205.681)	
-Desafectación de Provisiones (C.6)	9.006.603.437	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		15.016.468.511
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganacias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		7.842.481.158
-Ganacias por Servicios	9.568.380.206	
-Pérdidas por Servicios	(1.725.899.048)	
RESULTADO BRUTO		22.858.949.669
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		27.098.115.279
-Ganancias por créditos diversos	6.100.452.840	
-Rentas de bienes		
-Otras	219.047.249	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	20.778.615.190	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		49.006.959.370
-Retribuciones al personal y cargas sociales	17.275.387.091	
-Gastos generales	7.686.371.817	
-Depreciaciones de bienes de uso	679.225.132	
-Amortizaciones de cargos diferidos	842.756.403	
-Otras	1.833.438.595	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	20.689.780.332	
RESULTADO OPERATIVO NETO		950.105.578
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		302.540.267
-Ganancias Extraordinarias	575.046.961	
-Perdidas Extraordinarias	(272.506.694)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(101.006)
-Ganancias	29.715.063	
-Perdidas	(29.816.069)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.252.544.839
IMPUESTO A LA RENTA		344.660.686
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		907.884.153

Asesora

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Gilardon
Cefente General

Sr. Carlos Weisbeck R.
Presidente



A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 31 de marzo de 2013 serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art. 15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

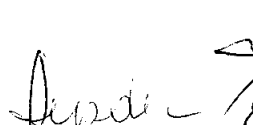
b.1) Naturaleza Jurídica


Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto. En fecha 28 de Diciembre de 1999, El Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de Noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de Diciembre de 2002; su complementaria, Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de Abril de 2003, Escritura Pública N° 59 de fecha 03 de Junio de 2008 y Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de Julio de 2009, se encuentran los Estatutos vigentes de la institución, por los que rigen y desarrollan todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo a las normas establecidas en disposiciones del Banco Central del Paraguay.


Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de los Bienes de Uso que se exponen en sus valores actualizados, según se explica en la Nota C8, y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni los resultados de sus operaciones, en atención a la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aplicación general en Paraguay.


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Síndico


Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General


Sr. Carlos A. Heiser R.
Presidente


RECIBIDO
16 MAY 2013
MESA DE ENTRADA
BIFASA
BANCO INTERFINANCIARIO
S.A.

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 1.923.000.000.- (valor libro), representada por 1.923.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Porcentaje de participación en la Sociedad: (7,69%). Los demás accionistas son también Instituciones Financieras (bancos y financieras).

	Año 2011 (1)	Año 2010 (2)
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	2.288.703.516	2.197.997.269

- b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 1.250.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 650.000.000.- Porcentaje de participación: 100%

	Año 2011	Año 2010 (2)
Ganancias inversión SIGESA en Guaraníes	-	23.942.874

- c) PRONET S.A. - Empresa de Cobranzas Electrónicas, Por Gs. 675.000.000.- (valor libro). Participación en la Sociedad: 8,05 %

	Año 2011 (1)	Año 2010 (2)
Ganancias inversión PRONET en Guaraníes	370.587.245	489.081.951

- (1) Registrada en el ejercicio 2012
(2) Registrada en el ejercicio 2011

- d) EL COMERCIO ENVIOS AL PARAGUAY S.R.L (Buenos Aires - Argentina) Empresa de Remesas de Dinero por Pesos Argentinos 76.000 (USD 26.356,09), representando 7.600 cuotas sociales de Pesos Argentinos 10 cada una. Porcentaje de participación en la Sociedad: 95%. (En proceso de Cierre)

- e) RED NACIONAL DE COBROS Y PAGOS S.A. Empresa de Red de Cobranzas y Servicios Informáticos. Aporte Gs. 1.530.000.000.- Porcentaje de participación: 51%. (En proceso de Cierre)

b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

	31/03/2013	31/12/2012
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	55.000.000.000	55.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
Aportes para Aumento de Capital	0	0
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	52.000	52.000



[Handwritten signature]
Sra. Ana María de Velilla Contadora

[Handwritten signature]
Sr. José María Caniza Síndico

[Handwritten signature]
Sr. Gerardo Gilardoni Gerente General

[Handwritten signature]
Sr. Carlos A. Heisecke R. Presidente



b.6) Nomina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Sr. Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Vicepresidente 1°	Sra. Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 2°	Sr. Luis Felipe Derteano Marie
Directores Titulares	Sr. Jorge Daniel Pecci Miltos Sr. Diego Guzmán Garavito Sra. Silvia Murto de Méndez Sr. James Edward Clifton Spalding Hellmers
Directores Suplentes	Sra. Marcela Beatriz de Aguirre de Pfannl Sr. Jesús Ferreyra Fernández Sr. Jorge de Angulo
Síndico Titular	Sr. José María Caniza Pecci
Síndico Suplente	Sr. Víctor Raúl Romero Solís
Gerente General	Sr. Orlando Gilardoni Ramos
Gerentes	
Gerente Administración de Negocios	Sra. María Lourdes Macchi Díaz
Gerente Comercial	Sr. Manuel Fernández Aguirre
Gerente de Administración	Sra. Sonia Eunice Colman Piccinini
Gerente de Operaciones	Sr. Miguel Ángel Noceda Cabrera
Gerente de Cobranzas	Sr. Edgar Rubén Molas Meza
Gerente de Marketing	Sr. Emiliano Bruno Remonato
Gerente de Inversiones	Sr. Mauro Gualberto Corvalán Espinola
Gerente de Talento Humano	Sra. Sandra Elizabeth Martínez Valenzuela
Gerente de Riesgo Integral	Sr. Wíldilfo Escobar Cikel
Gerente de Banca Persona	Sra. Arlette Barrail de Sacco
Gerente de Finanzas	Sr. Francisco José Carpinelli Tardivo
Gerente de Auditoría Interna	Sr. Sergio Damián Gayoso Leite
Gerente de Calidad y Procesos	Sra. Carolina del Pilar Cabrera Gálvez
Gerente de Banca de Empresas	Sr. Crísthian Barrios Arellano
Gerente de Tecnología Informática	Sr. Andrés Welti Di Rosa
Gerente de Procesos y Sistemas	Sr. Pedro Pablo Servin Barreto
Gerente de Seguridad	Sr. Raúl Felipe Galeano Jiménez
Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios	Sra. Silvia Viviana Franco Yegros
Gerente Regional (Región Metropolitana)	Sr. Víctor Aníbal Álvarez Medina
Gerente Regional (Región Noreste)	Sr. Alcides Asunción Cardozo Salinas
Contadora	Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla



Audidores Externos	BDO Auditores Consultores
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados
	KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

Sra. Ana María de Velilla Contadora	Sr. José María Caniza Síndico	Sr. Orlando Gilardoni Gerente General	Sr. Carlos A. Heisecke R. Presidente

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 4.007
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs.782,24
Reales Brasileños	1 Real	Gs. 1990,07
Euros	1 Euro	Gs. 5120,55

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	34.997.349,43	140.234.379.166
Pasivos totales en mon.ext.	35.015.162,01	140.305.754.174
Posición comprada en m/e ó	0	0
Posición vendida en m/e	-17.812,58	-71.375.008

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	30.213.447.942
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	29.830.405.671
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	383.042.271
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	20.778.615.190
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	20.689.780.332
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	88.834.858
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	471.877.129



Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Chagnon
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente





c.3) Valores Públicos y Privados

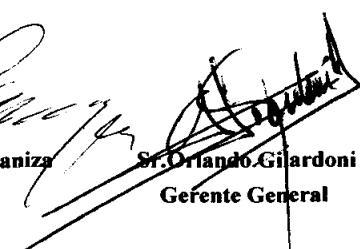
Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	1.000.000.000	12.287.670	1.012.287.670
Valores Privados	0	0	0
TOTAL	1.000.000.000	12.287.670	1.012.287.670

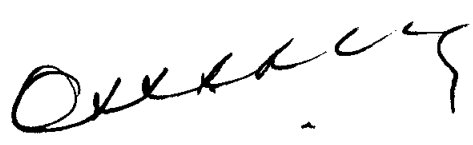
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

Al 31 de Marzo de 2013 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.) y con Oikocredit, cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Síndico


Sr. Orlando Giardoni
Gerente General



Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



c.5) Cartera de Créditos

Clasificación de la cartera de Créditos según Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28/09/2007, del Banco Central del Paraguay

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	591.739.747	0	0	0	591.739.747
1a		0	0,5	0	
1b		0	1,5	0	
2		0	5	0	0
3		0	25	0	0
4		0	50	0	0
5		0	75	0	0
6		0	100	0	0
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	591.739.747	0		0	591.739.747

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	479.571.375.582	14.465.014.437	0	19.953.751	479.551.421.831
1a	59.807.272.347	1.853.112.473	0,5	287.242.096	59.520.030.251
1b	7.647.750.285	29.569.970	1,5	113.265.780	7.534.484.505
2	3.606.990.318	132.124.980	5	239.793.336	3.367.196.982
3	1.549.379.859	492.560.498	25	391.864.497	1.157.515.362
4	1.400.230.098	290.439.013	50	673.309.433	726.920.665
5	187.464.253	0	75	169.274.677	18.189.576
6	89.874.126	0	100	126.544.022	-36.669.896
Previsiones Genéricas (*)				32.016.862.781	-32.016.862.781
TOTAL VIGENTES	553.860.336.868	17.262.821.371		34.038.110.373	519.822.226.495

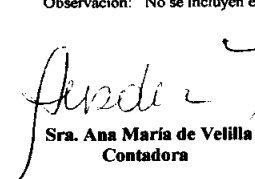
(*) Corresponde al saldo de provisiones genéricas.

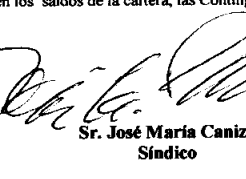
CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

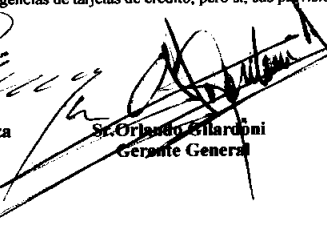
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	38.814.760	11.982.293	0	1.935.062	36.879.698
1a	80.697.622	0	0,5	1.199.140	79.498.482
1b	49.201.339	0	1,5	738.018	48.463.321
2	5.143.319.592	0	5	472.942.347	4.670.377.245
3	4.028.859.799	0	25	1.145.886.996	2.882.972.803
4	2.861.039.220	0	50	1.521.301.479	1.339.737.741
5	3.634.657.147	0	75	2.763.581.172	871.075.975
6	9.310.871.279	0	100	9.310.898.606	-27.327
TOTAL VENCIDOS	25.147.460.758	11.982.293		15.218.482.820	9.928.977.938

TOTAL GENERAL	579.599.537.373	17.274.803.664		49.256.593.193	530.342.944.180
----------------------	------------------------	-----------------------	--	-----------------------	------------------------

Observación: No se incluyen en los saldos de la cartera, las Contingencias de tarjetas de crédito, pero si, sus provisiones correspondientes.


 Sra. Ana María de Velilla
 Contadora


 Sr. José María Caniza
 Síndico


 Sr. Orlando Villardóni
 Gerente General


 RECIBIDO
 16 MAY 2013
 MESA DE ENTRADA
 BIPASA

Sr. Carlos A. H. Becke R.
 Presidente

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31-03-2013

Créditos Vigentes

Categoría 1 Gs.	Categoría 1b Gs.	Categoría 2b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.882.953.336	1.327.867.645	175.013.093	14.385.834.074

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo a lo exigido por la Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28/09/2007, del Banco Central del Paraguay.

El movimiento registrado al 31 de Marzo de 2013, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio A	Constitución de Provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldo al 31/03/2013 F= A+B-C-D+-E
Provisiones	45.731.544.509	19.021.205.681	2.664.267.892	9.006.603.437	5.719.271	53.076.159.590

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldo al 31/03/2013 F=A+B-C-D+-E
Disponible	17.021.643	1.902.427	0	1.265.473	0	17.658.597
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	27.080.641.565	11.662.768.601	-2.397.426.448	7.102.726.240	0	34.038.110.374
Créditos Diversos	1.244.079.894	459.845.558	5.552.901	59.644.017	0	1.638.728.534
Créditos Vencidos	15.220.902.871	6.896.689.095	5.056.141.439	1.842.967.707	0	15.218.482.820
Inversiones	2.168.898.536	0	0	0	5.719.271	2.163.179.265
TOTAL	45.731.544.509	19.021.205.681	2.664.267.892	9.006.603.437	5.719.271	53.076.159.590

Ana María de Velilla

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

José María Caniza

Sr. José María Caniza
Síndico

Orlando Gilardoni

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Carlos A. Heischke

Sr. Carlos A. Heischke
Presidente



La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de Septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay,

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de marzo de 2013, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Previsiones Créditos Vigentes SNF	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	2.021.247.593
Previsiones Genéricas (*)	32.016.862.781
	<u>34.038.110.374</u>
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	15.218.482.820
	<u>15.218.482.820</u>
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	<u>49.256.593.194</u>

(*) Incluye provisiones genéricas constituidas en base a la Resolución SB SG N° 1/2007 del BCP y provisiones genéricas voluntarias, estas últimas para atender cualquier riesgo excepcional y/o contingencias que pudieran presentarse con respecto a los riesgos crediticios de la Financiera.

[Handwritten Signature]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Handwritten Signature]
Sr. José María Caniza
Síndico

[Handwritten Signature]
Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

[Handwritten Signature]
Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



c.7) Inversiones (en guaraníes)

Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Bienes recibidos en recuperación de Créditos (Inmuebles Adjudicados)	215.070.412	215.070.412	-
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	5.483.608.853	1.948.108.853	3.535.500.000
TOTAL	5.698.679.265	2.163.179.265	3.535.500.000

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	3.867.136.708	0	3.867.136.708
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	10.140.738.736	3.719.385.345	6.421.353.391
- Equipos de Informática	25	14.496.205.970	10.918.054.096	3.578.151.874
TOTAL		28.504.081.414	14.637.439.441	13.866.641.973

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del periodo, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados en el periodo en que se producen. Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de la incorporación al Patrimonio de la entidad mediante cargos mensuales a resultados sobre base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).

[Handwritten signature]

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

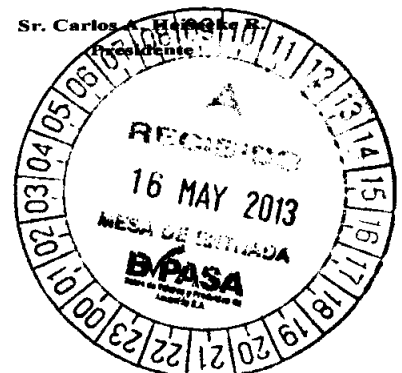
[Handwritten signature]

Sr. José María Caniza
Síndico

[Handwritten signature]

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

[Handwritten signature]



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013

c.9) Cargos Diferidos e Intangibles (en guaraníes)

CONCEPTO	Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Gastos de Organización	0	0	0	0
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	2.396.672.877	370.494.546	188.537.994	2.578.629.429
Cargos diferidos autorizados por el B.C.P.	8.255.924.557	0	619.792.800	7.636.131.757
Material de escritorio y Sistemas	571.290.847	469.486.310	455.431.464	585.345.693
Total	11.223.888.281	839.980.856	1.263.762.258	10.800.106.879

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

PLAZO MENOR A 1 AÑO

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS	540.115.191	0	540.115.191
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	23.681.857.131	114.805.287	23.796.662.418
Sub - Total	24.221.972.322	114.805.287	24.336.777.609

PLAZO MAYOR A 1 AÑO

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	20.257.428.681	98.829.687	20.356.258.368
FONDO DE COOPERACIÓN ESPAÑOLA (AECI)	10.486.412.443	112.421.113	10.598.833.556
RESPONSABILITY SICAV (LUX)	4.007.000.000	82.454.724	4.089.454.724
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT CO.	8.014.000.000	166.444.609	8.180.444.609
OIKOCREDIT	9.528.810.666	209.119.380	9.737.930.046
MICROFINANCE ENHANCEMENT FACILITY S.A.	12.021.000.000	102.979.900	12.123.979.900
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	32.758.740.042	1.057.315.742	33.816.055.784
Sub - Total	97.073.391.832	1.829.565.155	98.902.956.987

Total	121.295.364.154	1.944.370.442	123.239.734.596
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Ok

Ana María de Velilla
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

José María Caniza
Sr. José María Caniza
Síndico

Orlando Glandoni
Sr. Orlando Glandoni
Gerente General



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013

c.12) Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.

En general no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de:

1. Encajes Legales.

El Saldo al 31 de Marzo de 2013 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 18.629.601.562 y U\$S. 2.747.580,52 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales

2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

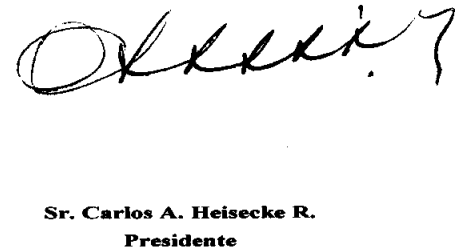
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Marzo de 2013 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Síndico


Sr. Orlando Giffardoni
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



c.14) Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos (en miles de guaraníes)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	591.740	0	0	0	0	591.740
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	66.435.391	257.218.234	131.677.747	56.138.581	8.352.274	519.822.226
Total de Créditos Vigentes	67.027.130	257.218.234	131.677.747	56.138.581	8.352.274	520.413.966
Obligaciones Sector Financiero	4.543.119	38.853.919	26.984.933	35.822.600	17.035.164	123.239.735
Obligaciones Sector No Financiero (**)	129.619.650	136.011.341	119.296.329	56.937.299	0	441.864.619
Total Obligaciones	134.162.769	174.865.260	146.281.262	92.759.899	17.035.164	565.104.353

(*) Incluyen provisiones

(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en guaraníes)

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	20.025.255.157	3,62	2.558.354.873	10,17
50 Mayores Deudores	20.204.306.349	3,65	4.668.595.927	18,56
100 Mayores Deudores	20.028.551.597	3,62	4.362.771.300	17,35
OTROS	493.602.223.765	89,12	13.557.738.658	53,91
TOTAL	553.860.336.868	100	25.147.460.758	100

Ana María de Velilla
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

José María Caniza
Sr. José María Caniza
Síndico

Orlando Cifardoni
Sr. Orlando Cifardoni
Gerente General

Orlando Cifardoni

RECIBIDO
16 MAY 2013
MESA DE ENTRADA
BIFASA
Sr. Carlos Ac. F. F. F. F. F.
Presidente

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	21.051.332.043	22,03	69.796.334.867	19,02
50 Mayores Inversionistas	14.582.322.938	15,26	60.525.886.783	16,49
100 Mayores Inversionistas	12.715.788.521	13,30	94.575.106.533	25,77
OTROS	47.228.784.490	49,41	142.101.407.403	38,72
TOTAL	95.578.227.992	100	366.998.735.586	100

c.16) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas (en miles de Gs.)

-Activos

En miles de Guaranies


Concepto	Saldo Contable antes de	Previsiones	Saldo Contable después de
Créditos y Contingencias	1.213.206	0	1.213.206
Créditos Diversos	507.546	0	507.546
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.720.752	0	1.720.752

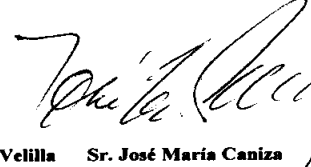
-Pasivos

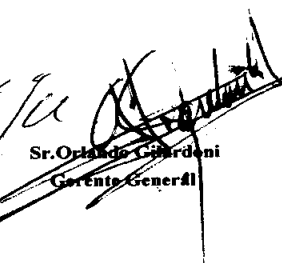
Concepto	Saldo al 31-03-2013
Obligaciones - Sector No Financiero	5.078.699

c.17) Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los Estados Contables

No Existen.


 Sr. Ana María de Velilla
 Contadora


 Sr. José María Caniza
 Síndico


 Sr. Orlando Cardoni
 Gerente General



D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2012	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 31/03/2013
		Aumentos	Disminuciones	
Capital integrado	55.000.000.000	0	0	55.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integ.	0	0	0	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	5.779.173.804	164.324.442	109.638.164	5.833.860.082
Reservas	26.716.719.994	0	0	26.716.719.994
Resultados acumulados	0	15.202.436.487	0	15.202.436.487
Resultados del ejercicio	15.202.436.487	907.884.153	15.202.436.487	907.884.153
TOTAL	102.699.292.865	16.274.645.082	15.312.074.651	103.661.863.296

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.399.473.199
Préstamos de Entidades Financieras	0
TOTAL	15.399.473.199

Orlando Gilardoni

Ana María de Velilla
José María Caniza
Orlando Gilardoni

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



F) CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS (en guaraníes)

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaraníes
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	15.399.473.199
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	85.779.861.727
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	101.179.334.926
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	1.708.452.218.934

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



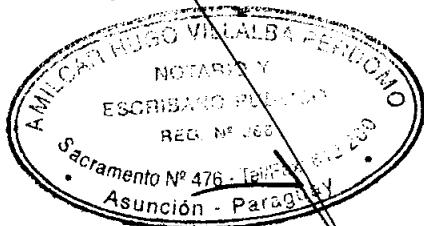
Concejal Municipal Titular de la localidad de Lima, Departamento de San Pedro, sucursal Santa Rosa del Aguaray; Carlos Rafael Gimenez Vazquez con C.I.N° 2.990.670, Concejal municipal suplente de la localidad de Itapúa Poty, sucursal Maria Auxiliadora, Departamento de Itapúa; Ismael Ormedo Valenzuela con C.I.N° 761.191, Concejal municipal titular de la localidad de Itaugua, sucursal Itagua, Departamento Central; Epifanio López Diaz con C.I.N° 2.911.286, Concejal Municipal suplente de la localidad de Santa Rosa del Aguaray, sucursal Santa Rosa del Aguaray, Departamento de San Pedro; Marcial Fernandez Rodriguez con C.I.N° 2.653.475, Concejal Municipal Suplente de la localidad de Atyra, Sucursal Concepción, Departamento de Cordillera; Hernán Noguera Benítez con C.I.N° 2.657.054, Concejal Municipal suplente de la localidad de San Isidro, sucursal Curuguaty, Departamento de Canindeyú; Amilcar Orlando Orrego Acosta con C.I.N° 3.552.015, Concejal Municipal suplente de la localidad de Isla Pucu, sucursal Acceso Sur, Departamento de Cordillera; Dora Eugenia Coronel de Torrasca con C.I.N° 1.147.628, Concejal Municipal Titular de la localidad de Union, sucursal Santani, Departamento de San Pedro; Pánfilo Vera Duarte con C.I.N° 986.162, Concejal Municipal titular de la localidad de Capiibary, sucursal Capiibary, Departamento de San Pedro; Esmilce Dolores Rivero de Noguera con C.I.N° 786.136, Concejal municipal suplente de la localidad de Villa del Rosario, sucursal San Juan Nepomuceno, Departamento de San Pedro; Maria Victoria Bogado Martinez con C.I.N° 1.756.388, Concejal municipal titular de la localidad de Tavai, sucursal San Juan Nepomuceno, Departamento de Caazapá; Nidia Elizabeth Gonzalez de Segovia con C.I.N° 1.764.996, concejal municipal suplente de la localidad de Capitán Meza, Sucursal Maria Auxiliadora, Departamento de Itapúa; Manuel Cuenca Recalde con C.I.N° 1.815.342, Concejal Municipal Titular de la localidad de Corpus Christi, Sucursal Katuete, Departamento de Canindeyú; Idalia Santander de Cuenca con C.I.N° 2.609.531, Concejal Municipal Suplente de la localidad de Corpus Christi, sucursal Katuete, Departamento de Canindeyú; Juan Dávalos Duarte con C.I.N° 1.430.249, Concejal municipal suplente de Simón Bolívar, sucursal Coronel Oviedo, Departamento de Caaguazú; Silvia Estela Cáceres Cardozo con C.I.N° 2.411.833, Concejal municipal titular de la localidad de San Cristóbal, sucursal Campo 9, Departamento de Alto Paraná; Ciria Mabel Bogado Villalba con C.I.N° 2.158.523, Concejal municipal titular de la localidad de Cerrito, sucursal Pilar, Departamento de Ñeembucu; Silvio Martinez con C.I.N° 1.018.422, Concejal municipal titular de la localidad de Domingo M. de Irala, sucursal Pedro Juan Caballero, Departamento de Alto Paraná; Juan Bernardo Ziett Correa con C.I.N° 1.265.073, Diputado Nacional por el partido ANR, Departamento de Alto Paraná; y Adolfo Valerio Mendoza Ovando con C.I.N° 1.219.919, Concejal municipal suplente de la localidad de Lambaré, sucursal Centro, Departamento Central.

6. **Consideración del Balance General y Estado de Resultados de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A. y Pronet S.A.**

Se pasa a dar lectura al Balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de Marzo de 2013, y luego de un intercambio de opiniones, es aprobada sin modificaciones para su publicación y presentación a la Comisión Nacional de Valores y Bolsas de Valores y Productos de Asunción S.A. Al mismo tiempo, se pasa a considerar los resultados obtenidos a la misma fecha, de las Empresas, Sistemas y Gestiones S.A., Bancard S.A., y Pronet S.A. y tras varios pareceres, el Directorio aprueba la mencionada documentación.

7. **Informe Juicio Sucursal Itacurubí del Rosario:** El Sr. Carlos A. Heisecke R. solicita el ingreso del Dr. Luis María Bertón, abogado a cargo del Juicio caratulado

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TIENE A LA VISTA. CONSTE.



DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Marzo de 2013, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2013 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Marzo de 2013, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay

Abril de 2013


JOSÉ MARÍA CANIZA
SÍNDICO

