

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
<b>DISPONIBLE</b>		133.176.117.583	<b>OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO</b>		142.345.915.310
-Caja	27.139.326.681		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	572.336.235	
-Banco Central del Paraguay	35.859.894.832		-Otras Instituciones financieras (C.11)	137.954.410.095	
-Otras Instituciones financieras	70.135.464.047		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	60.852.199		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-(Previsiones)	(19.420.176)		-Acreedores por cargos financieros devengados	3.819.168.980	
<b>VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)</b>		10.005.928.485	<b>OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC</b>		444.890.668.185
-Valores Públicos	9.972.832.357		-Depósitos-Sector Privado	415.483.297.282	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	33.096.128		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
<b>CREDITOS VIGENTES.INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC</b>		3.709.043.104	-Depósitos-Sector Publico	19.243.060.108	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	74.309.657	
-Otras Instituciones Financieras	3.664.142.650		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consorcios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	10.090.001.138	
-Deudores Productos financieros deveng	44.900.454		<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>		19.473.768.915
-(Previsiones)	0		-Acreedores fiscales	2.306.069.703	
<b>CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC SECTOR NO FINANC.</b>		515.329.964.867	-Acreedores sociales	822.606.689	
-Préstamos	529.619.007.291		-Dividendos a pagar	101.702.472	
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0		-Otras obligaciones diversas	16.238.188.716	
-Operaciones a liquidar	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	5.201.335	
-Sector Público	0		<b>PROVISIONES</b>		3.355.221.410
-Deudores por productos financieros deveng.	22.475.193.910		<b>PREVISIONES</b>		1.978.924.148
-(Previsiones)	(36.764.236.334)		<b>TOTAL DE PASIVO</b>		612.044.497.968
<b>CREDITOS DIVERSOS</b>		14.990.387.081			
-Diversos	16.703.794.259				
-(Previsiones)	(1.713.407.178)				
<b>CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA</b>		10.656.595.263			
-Sector no financiero	26.131.650.088				
-Sector financiero	0				
-Sector Público	0				
-Deudores por productos financieros deveng.	2.182.754.797				
-(Previsiones)	(17.657.809.622)				
<b>INVERSIONES (C.7)</b>		3.535.500.000			
-Títulos Privados	5.496.286.132				
-Otras Inversiones	215.070.412				
-(Previsiones)	(2.175.856.544)				
<b>BIENES DE USO (C.8)</b>		13.630.888.363			
-Propios	13.630.888.363				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
<b>CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)</b>		10.403.434.711			
-Cargos diferidos e intangibles	9.904.830.202				
-Material de escritorio y otros	498.604.509				
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		715.437.859.457	<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		715.437.859.457

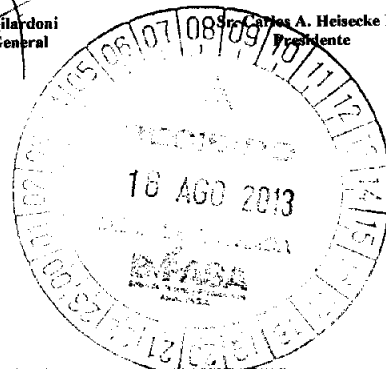
CONTINGENCIAS DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	15.493.933.067
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	98.280.794.068
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.</b>	<b>113.774.727.135</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)</b>	<b>1.739.596.852.453</b>
<b>TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.</b>	

Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

Sr. José María Caniza  
Síndico

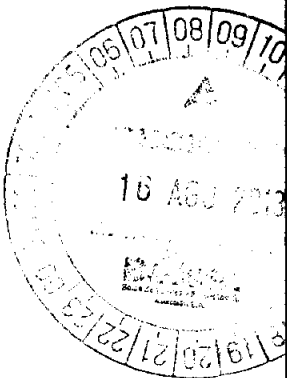
Sr. Orlando Gilardoni  
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

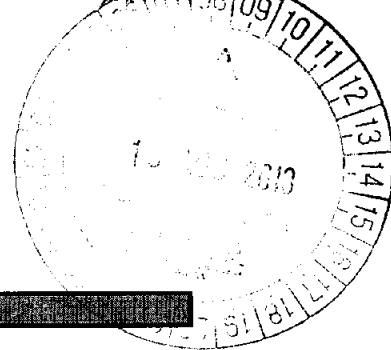


**SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013		
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		<b>134.583.987.018</b>
-Por créditos vigentes - Sector financiero	334.033.826	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	69.661.298.016	
-Por créditos vencidos	1.855.088.100	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	62.733.567.076	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>		<b>84.665.152.474</b>
-Por obligaciones - Sector financiero	4.942.169.237	
-Por obligaciones - Sector no financiero	17.655.935.474	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	62.067.047.763	
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>		<b>49.918.834.544</b>
<b>PREVISIONES</b>		<b>(21.061.456.707)</b>
-Constitución de Previsiones (C.6)	(38.469.910.558)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	17.408.453.851	
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES</b>		<b>28.857.377.837</b>
<b>DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS</b>		<b>0</b>
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b>17.166.045.053</b>
-Ganancias por Servicios	20.845.310.470	
-Pérdidas por Servicios	(3.679.265.417)	
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>46.023.422.890</b>
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		<b>67.563.394.885</b>
-Ganancias por créditos diversos	15.271.455.864	
-Rentas de bienes		
-Otras	4.277.490.572	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	48.014.448.449	
<b>OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS</b>		<b>106.929.244.848</b>
-Retribuciones al personal y cargas sociales	34.745.163.362	
-Gastos generales	15.819.060.744	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.353.909.501	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.707.433.730	
-Otras	5.099.752.231	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	48.203.925.280	
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		<b>6.657.572.927</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		<b>979.982.547</b>
-Ganancias Extraordinarias	1.522.751.021	
-Pérdidas Extraordinarias	(542.768.474)	
<b>AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>294.857.407</b>
-Ganancias	324.771.841	
-Pérdidas	(29.914.434)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>7.932.412.881</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>644.660.686</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO</b>		<b>7.287.752.195</b>



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



**A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.**

Los estados contables al 30 de Junio 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.

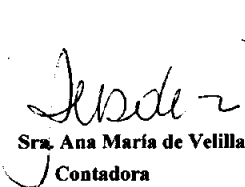
**B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA**

**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**

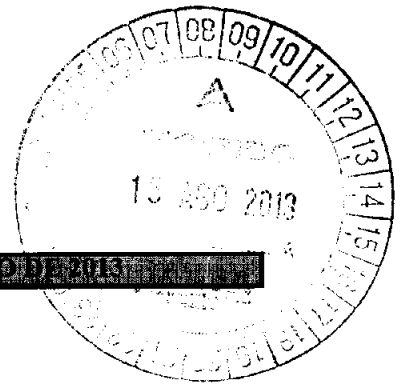
Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base 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. Heisecke R.  
Presidente



**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). Los demás accionistas son también Instituciones Financieras ( bancos y financieras).

	<u>Año 2012 (1)</u>	<u>Año 2011 (2)</u>
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	3.448.230.926	2.288.703.516

- 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.-

	<u>Año 2012</u>	<u>Año 2011 (2)</u>
Ganancias inversión SIGESA en Guaraníes	-	-

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

	<u>Año 2012 (1)</u>	<u>Año 2011 (2)</u>
Ganancias inversión PRONET en Guaraníes	460.865.425	370.587.246

(1) Registrada en el ejercicio 2013


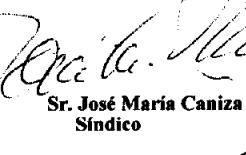
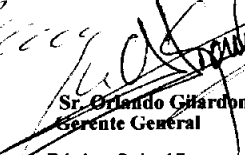
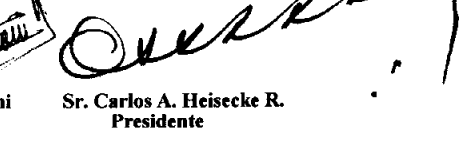
(2) Registrada en el ejercicio 2012

- 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**

	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	60.000.000.000	55.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
Aportes para Aumento de Capital	0	0
	<b>Cantidad</b>	<b>Cantidad</b>
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	57.000	52.000

Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

Sr. José María Caniza  
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni  
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

**b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior**

**Presidente**

**Vicepresidente 1°**

**Vicepresidente 2°**

**Directores Titulares**

**Directores Suplentes**

**Síndico Titular**

**Síndico Suplente**

**Gerente General**

**Gerentes**

**Gerente Administración de Negocios**

**Gerente Comercial**

**Gerente de Administración**

**Gerente de Operaciones**

**Gerente de Cobranzas**

**Gerente de Marketing**

**Gerente de Inversiones**

**Gerente de Talento Humano**

**Gerente de Riesgo Integral**

**Gerente de Banca Persona**

**Gerente de Finanzas**

**Gerente de Auditoría Interna**

**Gerente de Calidad y Procesos**

**Gerente de Banca de Empresas**

**Gerente de Procesos y Sistemas**

**Gerente de Seguridad**

**Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios**

**Gerente Regional (Región Metropolitana)**

**Gerente Regional (Región Noreste)**

**Gerente Regional (Región Norte)**

**Gerente Regional (Región Sur)**

**Gerente Regional (Región Este)**

**Contadora**

**Auditores Externos**

**Asesores Tributarios**

Sr. Carlos Alberto Heisecke Rivarola

Sra. Teresa Rivarola de Velilla

Sr. Luis Felipe Derteano Marie

Sr. Jorge Daniel Pecci Miltos

Sr. Diego Guzmán Garavito

Sra. Silvia Murto de Méndez

Sr. James Edward Clifton Spalding Hellmers

Sra. Marcela Beatriz de Aguirre de Pfannl

Sr. Jesús Ferreyra Fernández

Sr. Jorge de Angulo

Sr. José María Caniza Pecci

Sr. Víctor Raúl Romero Solís

Sr. Orlando Gilardoni Ramos

Sra. María Lourdes Macchi Díaz

Sr. Manuel Fernández Aguirre

Sra. Sonia Eunice Colman Piccinini

Sr. Miguel Ángel Noceda Cabrera

Sr. Edgar Rubén Molas Meza

Sr. Emiliano Bruno Remonato

Sr. Mauro Gualberto Corvalán Espinola

Sra. Sandra Elizabeth Martínez Valenzuela

Sr. Widilfo Escobar Cikel

Sra. Arlette Barrail de Sacco

Sr. Francisco José Carpinelli Tardivo

Sr. Sergio Damián Gayoso Leite

Sra. Carolina del Pilar Cabrera Gálvez

Sr. Cristhian Barrios Arellano

Sr. Pedro Pablo Servin Barreto

Sr. Raúl Felipe Galeano Jiménez

Sra. Silvia Viviana Franco Yegros

Sr. Víctor Aníbal Álvarez Medina

Sr. Alcides Asunción Cardozo Salinas

Sr. Juan Carlos Ibarra Herebia

Sr. Gumercindo Alder Villar Brunaga

Sr. Víctor Hugo Roa Godoy

Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla

**BDO Auditores Consultores**

**MERSÁN Abogados**

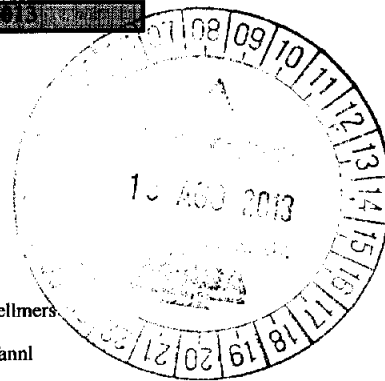
**KCI KRONAWETTER Consultoría Integral**

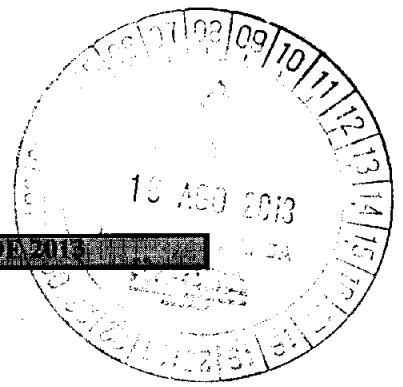
Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

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 4.488
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 833,81
Reales Brasileños	1 Real	Gs 2.033,99
Euros	1 Euro	Gs 5.830,36

**c.2) Posición en Moneda Extranjera**

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	31.235.971,98	140.187.042.246
Pasivos totales en mon.ext.	31.605.559,66	141.845.751.754
Posición comprada en m/e ó	0	0
Posición vendida en m/e	-369.587,68	-1.658.709.508

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	62.733.567.076
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	62.067.047.763
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	666.519.313
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	48.014.448.449
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	48.203.925.280
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	-189.476.831
<b>Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>477.042.482</b>

*[Signature]*  
 Sr. Ana María de Velilla  
 Contadora

*[Signature]*  
 Sr. José María Caniza  
 Síndico

*[Signature]*  
 Sr. Orlando Gilardoni  
 Gerente General

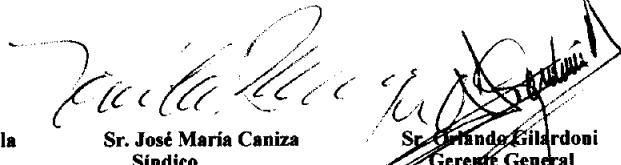
*[Signature]*  
 Sr. Carlos A. Heisecke R.  
 Presidente

**c.3) Valores Públicos y Privados**

Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	9.972.832.357	33.096.128	10.005.928.485
<b>TOTAL</b>	<b>9.972.832.357</b>	<b>33.096.128</b>	<b>10.005.928.485</b>

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

Al 30 de Junio 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.

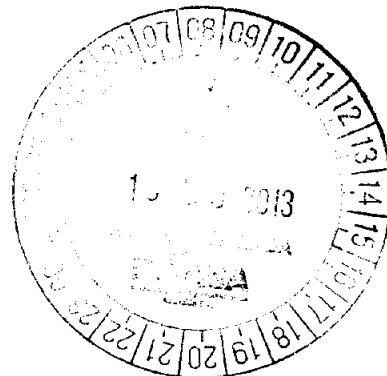


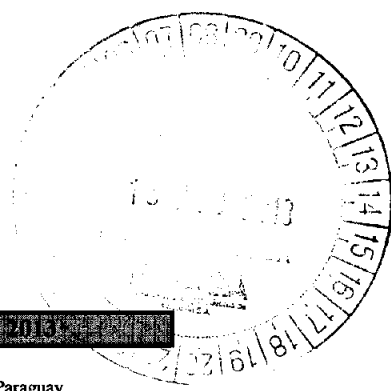
Sra. Ana María de Velilla  
 Contadora

Sr. José María Caniza  
 Síndico

Sr. Orlando Gilardoni  
 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	3.709.043.104	0	0	0	3.709.043.104
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
<b>TOTAL VIG. SEC. FINANC.</b>	<b>3.709.043.104</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>3.709.043.104</b>

**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	473.974.547.310	14.927.805.787	0	22.218.444	473.952.328.866
1a	59.780.809.287	861.588.707	0,5	295.272.786	59.485.536.501
1b	9.526.335.228	0	1,5	139.890.298	9.386.444.930
2	3.157.296.656	132.124.994	5	199.300.511	2.957.996.145
3	4.130.337.056	453.683.886	25	1.035.743.920	3.094.593.136
4	1.397.197.749	256.931.870	50	684.554.555	712.643.194
5	113.361.847	0	75	113.449.824	-8.977
6	14.316.068	0	100	38.958.077	-24.642.009
<b>Previsiones Genéricas (*)</b>				<b>34.234.847.919</b>	<b>-34.234.847.919</b>
<b>TOTAL VIGENTES</b>	<b>552.094.201.201</b>	<b>16.632.135.245</b>		<b>36.764.236.334</b>	<b>515.329.964.867</b>

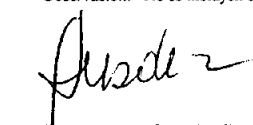
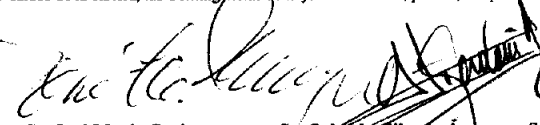
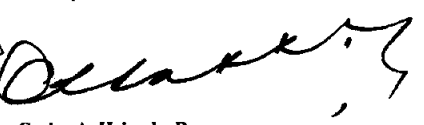
(\*) Corresponde al saldo de provisiones genéricas.

**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	12.946.012	0	0	2.298.477	10.647.535
1a	76.751.090	0	0,5	1.149.890	75.601.200
1b	108.439.046	0	1,5	1.626.585	106.812.461
2	5.758.433.294	24.240.002	5	628.475.112	5.129.958.182
3	3.951.367.408	0	25	1.142.562.218	2.808.805.190
4	3.383.604.001	0	50	1.760.384.604	1.623.219.397
5	3.857.917.329	0	75	2.956.364.550	901.552.779
6	11.164.946.705	0	100	11.164.948.186	-1.481
<b>TOTAL VENCIDOS</b>	<b>28.314.404.885</b>	<b>24.240.002</b>		<b>17.657.809.622</b>	<b>10.656.595.263</b>

<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>584.117.649.190</b>	<b>16.656.375.247</b>		<b>54.422.045.956</b>	<b>529.695.603.234</b>
----------------------	------------------------	-----------------------	--	-----------------------	------------------------

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

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



**c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30-06-2013**

**Créditos Vigentes**

Categoría I Gs.	Categoría 1a Gs.	Total Cartera AFD Gs.
13.091.967.067	1.349.834.259	14.441.801.326

**c.6) Provisiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes**

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales perdidas 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 30 de Junio 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 30/06/2013 F= A+B-C-D+E
Provisiones	45.731.544.509	38.469.910.558	8.260.517.713	17.408.453.851	201.753.649	58.330.729.854

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldos al 30/06/2013 F=A+B-C-D+E
Disponible	17.021.643	5.269.193	0	2.870.660	0	19.420.176
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	27.080.641.565	23.138.274.837	-1.367.590.953	14.815.245.820	7.025.201	36.764.236.334
Créditos Diversos	1.244.079.894	734.844.831	5.552.901	259.964.646	0	1.713.407.178
Créditos Vencidos	15.220.902.871	14.591.521.697	9.622.555.765	2.330.372.725	201.686.456	17.657.809.622
Inversiones	2.168.898.536	0	0	0	-6.958.008	2.175.856.544
<b>TOTAL</b>	<b>45.731.544.509</b>	<b>38.469.910.558</b>	<b>8.260.517.713</b>	<b>17.408.453.851</b>	<b>201.753.649</b>	<b>58.330.729.854</b>

Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

Sr. José María Caniza  
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni  
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



La Financiera aplica los previsionamientos 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 30 de Junio de 2013, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

<b>Previsiones Créditos Vigentes SNF</b>	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	2.529.388.415
Previsiones Genéricas (*)	34.234.847.919
	<u>36.764.236.334</u>
<b>Previsiones Créditos Vencidos</b>	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	17.657.809.622
	<u>17.657.809.622</u>
<b>Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos</b>	<u>54.422.045.956</u>

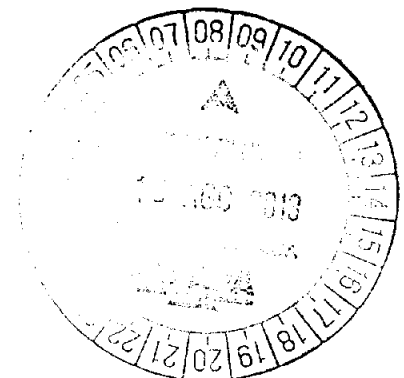
(\*) Incluye provisiones genéricas constituidas en base a la Resolución SB SG N° 1/2007 del BCP y provisiones genéricas voluntarias, estas últimas para atender cualquier riesgo excepcional y/o contingencias que pudieran presentarse con respecto a los riesgos crediticios de la Financiera.

  
Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

  
Sr. José María Caniza  
Sindico

  
Sr. Orlando Gilardoni  
Gerente General

  
Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



**c.7) Inversiones (en guaraníes)**


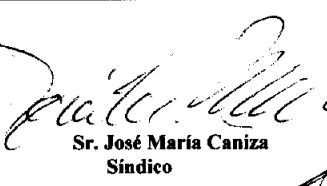
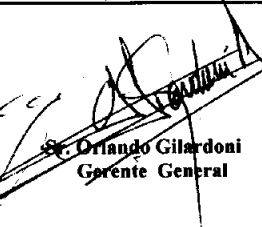
Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
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)	5.496.286.132	1.960.786.132	3.535.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>5.711.356.544</b>	<b>2.175.856.544</b>	<b>3.535.500.000</b>

**c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)**

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
<b>Propios</b>				
- Inmuebles -Terrenos	0	3.861.120.894	0	3.861.120.894
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	10.327.998.026	3.933.468.420	6.394.529.606
- Equipos de Informática	25	14.737.943.231	11.362.705.368	3.375.237.863
<b>TOTAL</b>		<b>28.927.062.151</b>	<b>15.296.173.788</b>	<b>13.630.888.363</b>

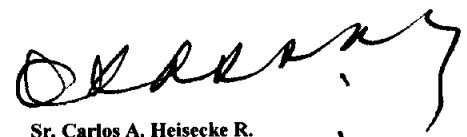
Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto 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 período 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).

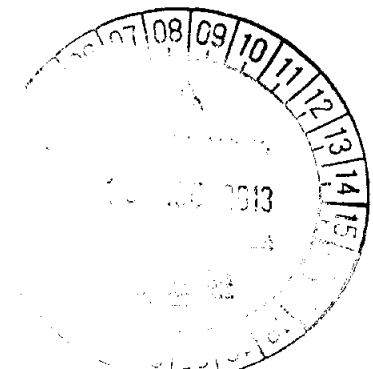
Sr. Ana María de Velilla  
 Contadora

Sr. José María Caniza  
 Síndico

Sr. Orlando Gilardoni  
 Gerente General



Sr. Carlos A. Heisecke R.  
 Presidente





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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	860.162.498	396.923.912	2.859.911.463
Bienes Intangibles - Sistemas	8.255.924.557	99.504.000	1.310.509.818	7.044.918.739
Material de escritorio y Otros	571.290.847	724.598.400	797.284.738	498.604.509
<b>Total</b>	<b>11.223.888.281</b>	<b>1.684.264.898</b>	<b>2.504.718.468</b>	<b>10.403.434.711</b>

**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	572.336.235	0	572.336.235
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	19.301.186.615	125.637.042	19.426.823.657
<b>Sub - Total</b>	<b>19.873.522.850</b>	<b>125.637.042</b>	<b>19.999.159.892</b>

**PLAZO MAYOR A 1 AÑO**

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	19.917.338.168	155.568.155	20.072.906.323
FONDO DE COOPERACIÓN ESPAÑOLA (AECI)	11.745.200.660	281.375.564	12.026.576.224
RESPONSABILITY SICAV (LUX)	2.244.000.000	13.090.015	2.257.090.015
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT CO.	4.488.000.000	26.179.985	4.514.179.985
OIKOCREDIT	9.872.382.232	338.997.713	10.211.379.945
MICROFINANCE ENHANCEMENT FACILITY S.A.	13.464.000.000	290.276.345	13.754.276.345
CITIBANK N.A.	2.000.000.000	16.767.123	2.016.767.123
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	54.922.302.419	2.571.277.039	57.493.579.458
<b>Sub - Total</b>	<b>118.653.223.479</b>	<b>3.693.531.939</b>	<b>122.346.755.418</b>

<b>Total</b>	<b>138.526.746.329</b>	<b>3.819.168.980</b>	<b>142.345.915.310</b>
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

*[Signature]*  
 Sra. Ana María de Velilla  
 Contadora

*[Signature]*  
 Sr. José María Caniza  
 Síndico

*[Signature]*  
 Sr. Orlando Gilardoni  
 Gerente General

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

**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:

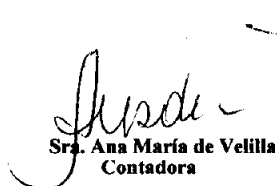
**1. Encajes Legales.**

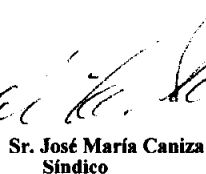
El Saldo al 30 de Junio de 2013 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 21.746.956.056 y U\$S. 2.470.682.36 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales

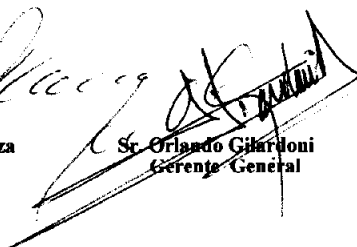
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

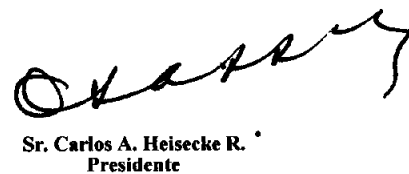
**c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.**

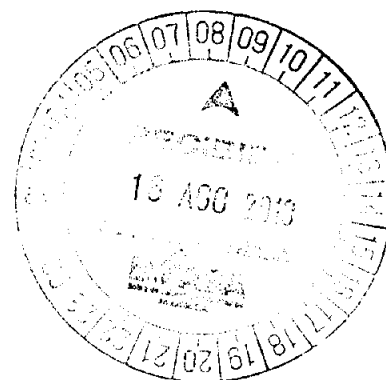
Al 30 de Junio de 2013 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

  
Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

  
Sr. José María Caniza  
Síndico

  
Sr. Orlando Giarloni  
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	877.132	369.257	2.462.655	0	0	3.709.043
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	51.479.062	232.646.755	167.182.372	55.535.092	8.486.683	515.329.965
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>52.356.194</b>	<b>233.016.012</b>	<b>169.645.026</b>	<b>55.535.092</b>	<b>8.486.683</b>	<b>519.039.008</b>
Obligaciones Sector Financiero	15.540.865	38.077.500	37.729.638	32.563.898	18.434.014	142.345.915
Obligaciones Sector No Financiero (**)	135.511.014	129.530.421	128.746.733	51.102.501	0	444.890.668
<b>Total Obligaciones</b>	<b>151.051.879</b>	<b>167.607.921</b>	<b>166.476.371</b>	<b>83.666.399</b>	<b>18.434.014</b>	<b>587.236.583</b>

(\*) 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)**

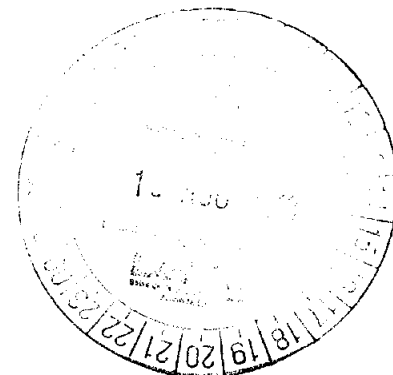
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	19.807.866.347	3,59	2.735.935.842	9,66
50 Mayores Deudores	17.393.697.692	3,15	4.760.558.724	16,81
100 Mayores Deudores	19.457.591.445	3,52	4.618.732.040	16,31
OTROS	495.435.045.717	89,74	16.199.178.279	57,21
<b>TOTAL</b>	<b>552.094.201.201</b>	<b>100</b>	<b>28.314.404.885</b>	<b>100</b>

Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

Sr. José María Caniza  
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni  
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2013

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	14.170.233.360	15,03	79.171.816.932	20,14
50 Mayores Inversionistas	17.612.633.782	18,69	104.854.622.129	26,67
100 Mayores Inversionistas	12.982.519.226	13,77	74.084.644.146	18,85
OTROS	49.494.246.859	52,51	135.009.258.893	34,34
<b>TOTAL</b>	<b>94.259.633.227</b>	<b>100</b>	<b>393.120.342.100</b>	<b>100</b>

c.16) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas.

En miles de Guaranies

-Activos

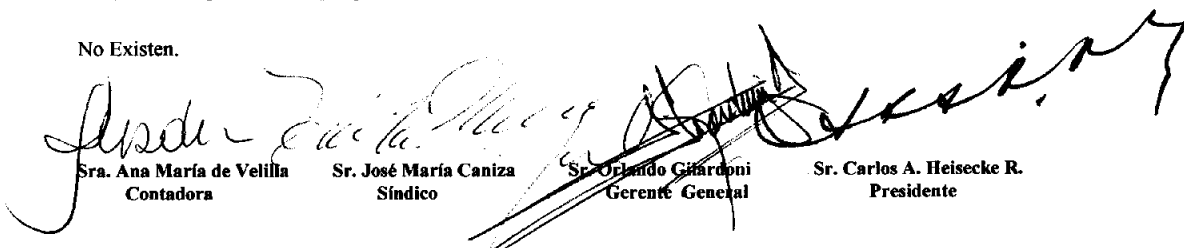
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.206.428	0	1.206.428
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1.713.974</b>	<b>507.546</b>	<b>1.206.428</b>

-Pasivos

Concepto	Saldo al 30-06-2013
Obligaciones - Sector No Financiero	6.594.873

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

No Existen.

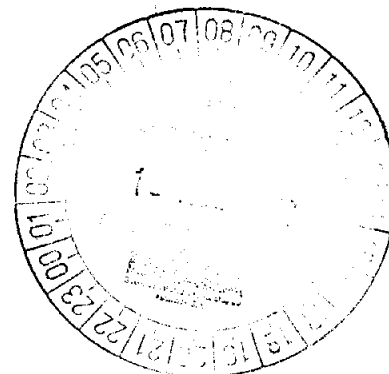


Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

Sr. José María Caniza  
Síndico

Sr. Orlando Giardino  
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



**D) PATRIMONIO**

**d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)**

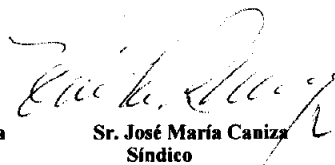
Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2012	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 30/06/2013
		Aumentos	Disminuciones	
Capital integrado	55.000.000.000	5.000.000.000	0	60.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integ.	0	5.000.000.000	5.000.000.000	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	5.779.173.804	190.803.892	153.490.716	5.816.486.980
Reservas	26.716.719.994	3.571.439.740	0	30.288.159.734
Resultados acumulados	0	15.202.436.487	15.202.436.487	0
Resultados del ejercicio	15.202.436.487	7.287.752.195	15.202.436.487	7.287.752.195
<b>TOTAL</b>	<b>102.699.292.865</b>	<b>36.252.432.314</b>	<b>35.558.363.690</b>	<b>103.393.361.489</b>

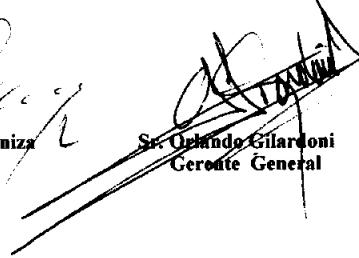
**E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS**

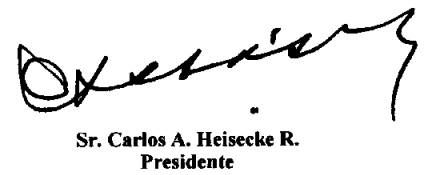
**e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)**

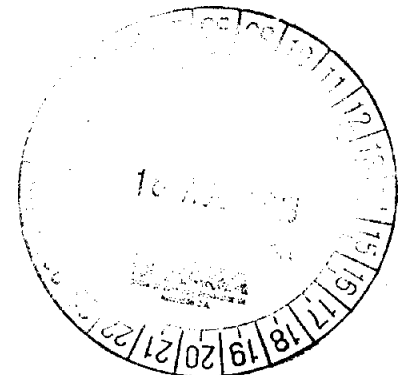
Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.493.933.067
Préstamos de Entidades Financieras	0
<b>TOTAL</b>	<b>15.493.933.067</b>

  
Sra. Ana María de Velilla  
Contadora

  
Sr. José María Caniza  
Síndico

  
Sr. Orlando Gilarioni  
Gerente General

  
Sr. Carlos A. Heisecke R.  
Presidente





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

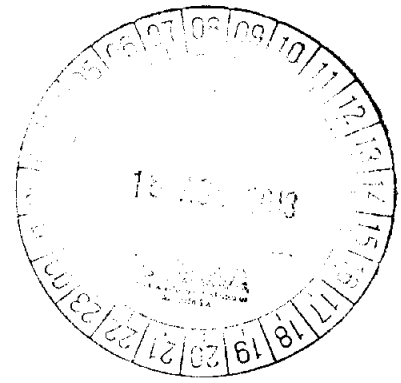
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaranies
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	15.493.933.067
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	98.280.794.068
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS</b>	<b>113.774.727.135</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.739.596.852.453</b>

*[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



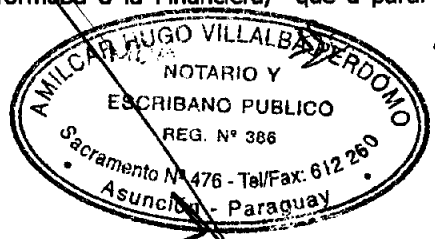
**ACTA Nro. 583**



En Asunción, a los 9 días del Mes de Julio de 2013, siendo las 16:00 Hs. se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en su local ubicado en Dr. López Moreira N° 451 c/ Aviadores del Chaco, Edificio Royal Tower, Planta Baja, bajo la Presidencia en Ejercicio de la Sra. Teresa Rivarola de Velilla. Asisten además, los Directores Titulares, Sr. Jorge Pecci Mitos, Sra. Silvia M. de Méndez y el Sr. James Spalding; la Directora Suplente, Sra. Marcela De Aguirre de Pfanni; el Síndico Titular, Sr. José María Cañiza; , y como invitado, el Gerente General, Sr. Orlando Gilardoni, para tratar los siguientes puntos del Orden del Día:

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que es aprobada sin modificaciones.
2. **Fecha de Próxima Sesión de Directorio:** Se fija como fecha de la próxima sesión, el día Martes 13 de Agosto de 2013, a las 16.00 Hs.
3. **Información prevista en la Resolución 1 Acta 146/98: Información prevista en la Resolución 1, Acta 146/98 del Directorio del BCP:** En cumplimiento con la normativa citada, la Sra. Teresa R. de Velilla, Informa y proporciona a los presentes un compendio con las nuevas disposiciones legales, reglamentos y resoluciones que afectan a la entidad. Al mismo tiempo, toman conocimiento de las Informaciones establecidas en el numeral 2, de dicha resolución.
4. **Informes de Auditoría Interna: Informes de Auditoría Interna:** La Sra. Teresa R. de Velilla, solicita al Coordinador de Auditorías de Procesos, Sr. Fernando Belli, en ausencia del Auditor Interno, Sr. Sergio Gayoso, que cumpla en informar a los Sres. Directores, sobre los aspectos más relevantes presentados, discutidos y gestionados por el Comité de Auditoría, correspondientes al mes de Junio 2013, efectuado en fecha 26 de junio, así como el avance de los planes de acción, correspondientes a dichos informes emitidos durante el mes mencionado, quien toma la palabra, y pone a conocimiento del Directorio lo solicitado. La agenda de discusión contempló los Informes de Auditorías de Procesos (Cumplimiento de la Ley 1015 y Procesos de Tarjetas), Informes de Auditoría Metodológica (Curuguaty, CDE Abasto, San Ignacio, Campo 9, CDE Km. 7, San Juan Nepomuceno, CDE Centro, Encarnación), Informe Trimestral, Informe Semestral y el esquema de delegación de supervisión por el viaje del Sr. Sergio Gayoso. El Directorio toma nota y se da por informado.
5. **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 30 de Junio 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.
6. **BEPSA:** La Sra. Teresa R. de Velilla solicita al Sr. Orlando Gilardoni, Gerente General de la Entidad que exponga sobre el punto, quien toma la palabra y explica que en el Mes de Marzo de 2013, a través de una nota, la empresa Bepsa informaba a la Financiera, que a partir del proceso correspondiente, al mes de

N802



Handwritten initials and signatures.



## DICTAMEN DEL SÍNDICO

**SEÑORES**

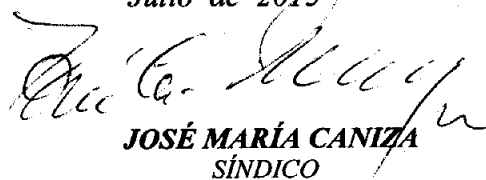
**FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A**

*He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Junio 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 30 de Junio de 2013 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.*

*Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Junio de 2013, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.*

Asunción – Paraguay  
Julio de 2013

  
**JOSÉ MARÍA CANIZA**  
SÍNDICO

