

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

ACTIVO	Guaraníes	PASIVO	Guaraníes
DISPONIBLE	169.825.220.722	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	161.091.074.624
-Caja	43.912.083.860	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	591.700.094
-Banco Central del Paraguay	36.687.426.556	-Otras Instituciones financieras (C.11)	156.846.752.334
-Otras Instituciones financieras	89.265.741.380	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng	37.756.632	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
- (Previsiones)	(77.787.706)	-Acreedores por cargos financieros devengados	3.652.622.196
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)	1.013.989.041	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	481.220.706.134
-Valores Públicos	1.000.000.000	-Depósitos-Sector Privado	452.123.485.274
-Rentas de valores mobiliarios devengados	13.989.041	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0
CREDITOS VIGENTES, INTERM. FINANC. -SECTOR FINANC	6.773.014.429	-Depósitos-Sector Publico	19.449.752.671
-Banco Central del Paraguay	0	-Otras obligaciones	65.500.526
-Otras Instituciones Financieras	6.638.854.909	-Operaciones a liquidar	0
-Operaciones a liquidar	0	-Consorcios	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	9.581.967.663
-Deudores Productos financieros deveng	134.159.520	OBLIGACIONES DIVERSAS	21.052.944.233
- (Previsiones)	0	-Acreedores fiscales	3.077.668.411
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC.	543.035.380.495	-Acreedores sociales	818.110.809
-Préstamos	558.486.815.969	-Dividendos a pagar	101.702.472
-Deudores por créditos doc. Diferidos		-Otras obligaciones diversas	17.048.520.586
-Operaciones a liquidar		-Acreedores por cargos financieros devengados	6.941.955
-Sector Público		PROVISIONES	5.212.379.274
-Deudores por productos financieros deveng	24.416.127.451	PREVISIONES	2.149.350.631
- (Previsiones)	(39.867.562.925)	TOTAL DE PASIVO	670.726.454.896
CREDITOS DIVERSOS	15.324.158.078		
-Diversos	17.066.692.890		
- (Previsiones)	(1.742.534.812)		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	11.292.663.401		
-Sector no financiero	30.458.744.952		
-Sector financiero			
-Sector Público			
-Deudores por productos financieros deveng	2.486.693.918		
- (Previsiones)	(21.652.775.469)		
INVERSIONES (C.7)	3.757.550.000		
-Títulos Privados	5.495.047.396		
-Otras Inversiones	437.120.412		
- (Previsiones)	(2.174.617.808)		
BIENES DE USO (C.8)	13.660.541.867		
-Propios	13.660.541.867		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)	10.690.269.233		
-Cargos diferidos e intangibles	9.714.090.908		
-Material de escritorio y otros	976.178.325		
TOTAL DE ACTIVO	775.372.787.266	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	775.372.787.266

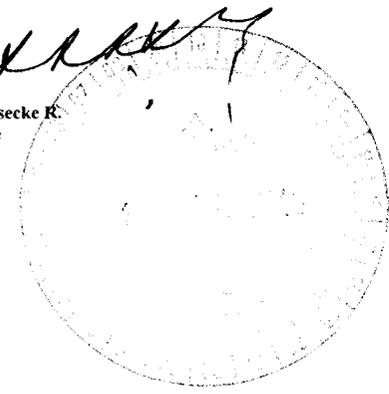
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	17.633.349.491
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	136.981.130.604
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	154.614.480.095
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	2.269.495.354.316
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

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

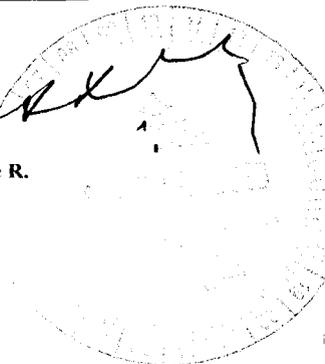
ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013		
GANANCIAS FINANCIERAS		193.641.283.149
-Por créditos vigentes - Sector financiero	644.452.870	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	105.617.771.012	
-Por créditos vencidos	2.765.098.803	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	84.613.960.464	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		118.099.075.787
-Por obligaciones - Sector financiero	7.875.375.223	
-Por obligaciones - Sector no financiero	26.388.806.017	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	83.834.894.547	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		75.542.207.362
PREVISIONES		(33.844.136.900)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(60.345.321.404)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	26.501.184.504	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		41.698.070.462
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		27.212.487.092
-Ganancias por Servicios	32.867.622.415	
-Pérdidas por Servicios	(5.655.135.323)	
RESULTADO BRUTO		68.910.557.554
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		94.988.663.263
-Ganancias por créditos diversos	23.687.795.827	
-Rentas de bienes		
-Otras	4.556.735.755	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	66.744.131.681	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		155.961.184.465
-Retribuciones al personal y cargas sociales	52.499.400.248	
-Gastos generales	24.162.701.645	
-Depreciaciones de bienes de uso	2.035.667.291	
-Amortizaciones de cargos diferidos	2.604.488.590	
-Otras	7.736.692.573	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	66.922.234.118	
RESULTADO OPERATIVO NETO		7.938.036.352
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		1.400.335.767
-Ganancias Extraordinarias	2.226.839.503	
-Perdidas Extraordinarias	(826.503.736)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		316.499.948
-Ganancias	346.414.382	
-Perdidas	(29.914.434)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9.654.872.067
IMPUESTO A LA RENTA		1.344.660.686
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		8.310.211.381

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 30 de Setiembre 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

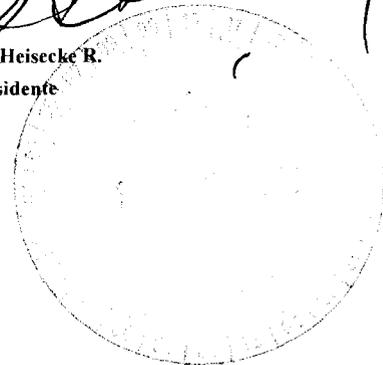
Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

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). Participación en la Sociedad 6,66%

	<u>Año 2012 (1)</u>	<u>Año 2011 (2)</u>
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	3.477.243.914	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</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. 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. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)

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

	<u>30/09/2013</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
	Cantidad	Cantidad
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

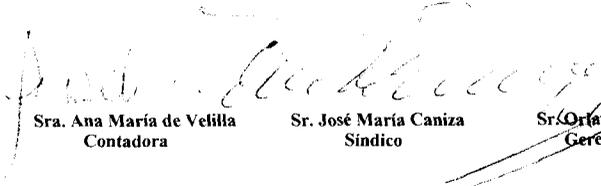
Sr. Orlando Gijardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

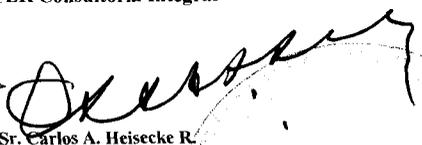
b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

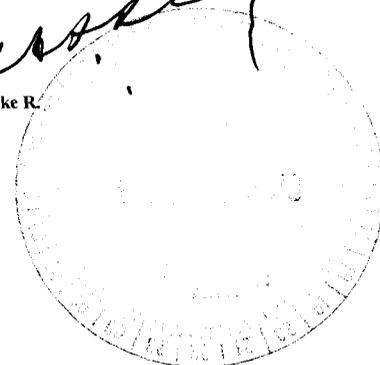
Presidente	Sr. Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Vicepresidente 1°	Sra. Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 2°	Sr. Luis Felipe Derteano Marie
Directores Titulares	Sr. Jorge Daniel Pecci Miltos Sr. Diego Guzmán Garavito Sra. Silvia Murto de Méndez Sra. Marcela Beatriz de Aguirre de Pfannl
Directores Suplentes	Sr. Jesús Ferreyra Fernández Sr. Jorge de Angulo
Síndico Titular	Sr. José María Caniza Pecci
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 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. Cristhian Barrios Arellano
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 Anibal Álvarez Medina
Gerente Regional (Región Noreste)	Sr. Alcides Asunción Cardozo Salinas
Gerente Regional (Región Norte)	Sr. Juan Carlos Ibarra Herebia
Gerente Regional (Región Sur)	Sr. Gumercindo Alder Villar Brunaga
Gerente Regional (Región Este)	Sr. Victor Hugo Roa Godoy
Contadora	Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla
Auditores 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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

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 4.441
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 767,01
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.997,21
Euros	1 Euro	Gs 6.006,45

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	40.243.173,11	178.719.931.782
Pasivos totales en mon.ext.	41.123.449,58	182.629.239.585
Posición comprada en m/e ó	0	0
Posición vendida en m/e	(880.276,47)	(3.909.307.803)

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	84.613.960.464
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	83.834.894.547
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	779.065.917
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	66.744.131.681
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	66.922.234.118
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(178.102.437)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	600.963.480

Sra. Ana María de Veilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

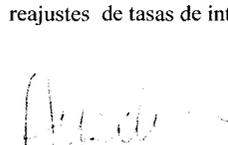
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

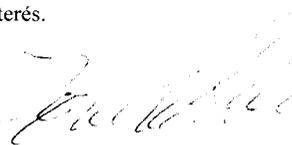
c.3) Valores Públicos y Privados

Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	1.000.000.000	13.989.041	1.013.989.041
TOTAL	1.000.000.000	13.989.041	1.013.989.041

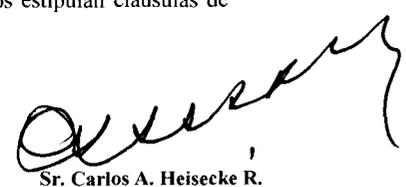
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

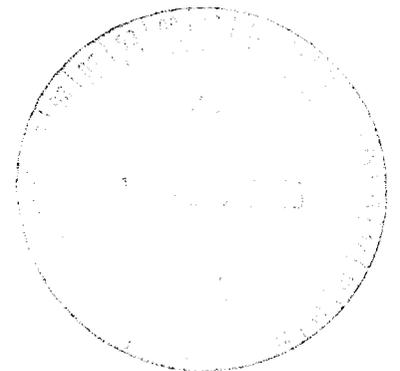
Al 30 de Setiembre de 2013 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.) y con Oikocredit, cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Sindico


Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

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	6.773.014.429	0	0	0	6.773.014.429
1a		0	0,5	0	0
1b		0	1,5	0	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.	6.773.014.429	0		0	6.773.014.429

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	511.886.571.676	14.783.146.200	0	18.618.092	511.867.953.584
1a	55.917.575.657	1.828.272.361	0,5	273.312.998	55.644.262.659
1b	8.354.938.570	11.676.353	1,5	123.846.122	8.231.092.448
2	2.966.071.978		5	164.915.828	2.801.156.150
3	2.914.832.716	434.855.215	25	702.869.816	2.211.962.900
4	731.425.530		50	384.485.926	346.939.604
5	115.034.295		75	126.602.323	-11.568.028
6	16.492.998		100	49.269.588	-32.776.590
Previsiones Genéricas (*)				38.023.642.232	-38.023.642.232
TOTAL VIGENTES	582.902.943.420	17.057.950.128		39.867.562.925	543.035.380.495

(*) 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	122.794.573		0	1.710.792	121.083.781
1a	87.909.967		0,5	1.304.086	86.605.881
1b	65.694.040		1,5	985.592	64.708.448
2	4.976.458.414		5	466.091.272	4.510.367.142
3	5.852.567.625	135.598.192	25	1.564.985.915	4.287.581.710
4	3.144.006.998		50	1.662.851.993	1.481.155.005
5	4.206.650.424		75	3.241.399.472	965.250.952
6	14.489.356.829		100	14.713.446.347	-224.089.518
TOTAL VENCIDOS	32.945.438.870	135.598.192		21.652.775.469	11.292.663.401

TOTAL GENERAL	622.621.396.719	17.193.548.321		61.520.338.394	561.101.058.325
----------------------	------------------------	-----------------------	--	-----------------------	------------------------

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 Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30-09-2013

Créditos Vigentes

Categoría I Gs.	Categoría 1a Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.541.514.184	1.817.083.458	14.358.597.642

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 Setiembre 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 30/09/2013 F= A+B-C-D+-E
Provisiones	45.731.544.509	60.345.321.404	14.129.112.153	26.501.184.504	-68.709.464	65.515.278.720

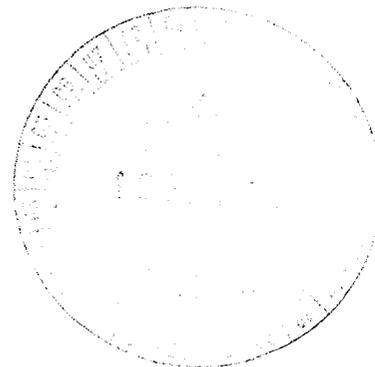
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldos al 30/09/2013 F=A+B-C-D+-E
Disponible	17.021.643	83.765.366	0	22.999.303	0	77.787.706
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	27.080.641.565	35.418.461.729	-386.892.078	23.081.422.639	(62.990.192)	39.867.562.925
Créditos Diversos	1.244.079.894	961.036.663	5.552.901	457.028.844	0	1.742.534.812
Créditos Vencidos	15.220.902.871	23.882.057.646	14.510.451.330	2.939.733.718	0	21.652.775.469
Inversiones	2.168.898.536	0	0	0	(5.719.272)	2.174.617.808
TOTAL	45.731.544.509	60.345.321.404	14.129.112.153	26.501.184.504	(68.709.464)	65.515.278.720

Sra. 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 SEPTIEMBRE DE 2013

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 Setiembre de 2013, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Previsiones Créditos Vigentes SNF

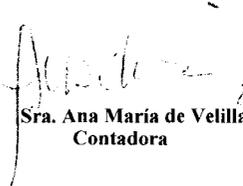
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	1.843.920.693
Previsiones Genéricas 0,5%	3.087.820.933
Previsiones Genéricas Voluntarias	34.935.821.299
	<u>39.867.562.925</u>

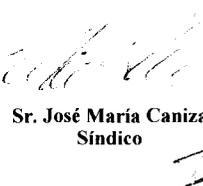
Previsiones Créditos Vencidos

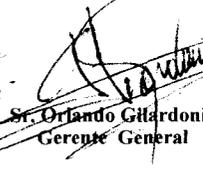
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	21.652.775.469
	<u>21.652.775.469</u>

Total Gral. Previsiones para Cartera de Créditos

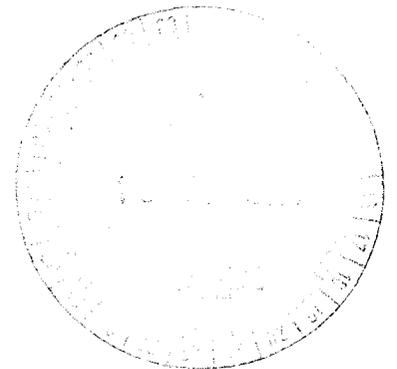
61.520.338.394


Sra. 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 SEPTIEMBRE DE 2013

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	437.120.412	215.070.412	222.050.000
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))	5.495.047.396	1.959.547.396	3.535.500.000
TOTAL	5.932.167.808	2.174.617.808	3.757.550.000

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	3.924.348.245	0	3.924.348.245
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	10.714.973.218	4.190.992.793	6.523.980.425
- Equipos de Informática	25	15.087.702.223	11.875.489.026	3.212.213.197
TOTAL		29.727.023.686	16.066.481.819	13.660.541.867

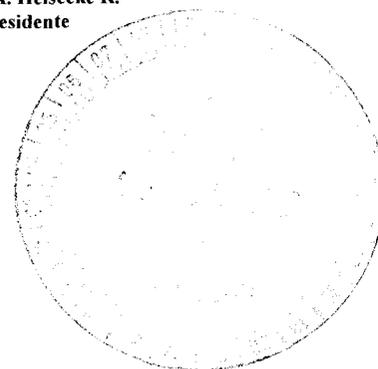
Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto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

Sra. 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 SETIEMBRE 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	618.425.965	2.638.409.410
Bienes Intangibles - Sistemas	8.255.924.557	805.819.566	1.986.062.625	7.075.681.498
Material de escritorio y Otros	571.290.847	1.804.695.406	1.399.807.928	976.178.325
Total	11.223.888.281	3.470.677.470	4.004.296.518	10.690.269.233

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	591.700.094	0	591.700.094
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	27.269.931.971	155.424.312	27.425.356.283
Sub - Total	27.861.632.065	155.424.312	28.017.056.377

PLAZO MAYOR A 1 AÑO

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	31.145.457.042	141.731.566	31.287.188.608
FONDO DE COOPERACIÓN ESPAÑOLA (AECI)	11.622.200.564	433.950.761	12.056.151.325
RESPONSABILITY SICAV (LUX)	2.220.500.000	47.000.613	2.267.500.613
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT CO.	4.441.000.000	94.001.137	4.535.001.137
OIKOCREDIT	8.172.144.124	177.403.795	8.349.547.919
MICROFINANCE ENHANCEMENT FACILITY S.A.	13.323.000.000	117.938.172	13.440.938.172
CITIBANK N.A.	2.000.000.000	16.767.123	2.016.767.123
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	56.652.518.632	2.468.404.718	59.120.923.350
Sub - Total	129.576.820.362	3.497.197.885	133.074.018.247

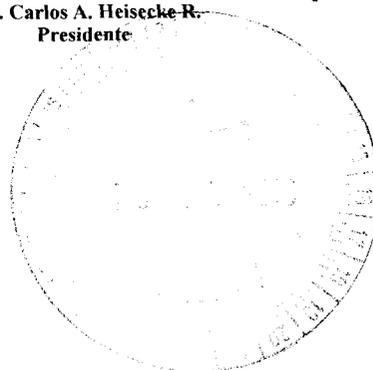
Total	157.438.452.427	3.652.622.196	161.091.074.624
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE 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:

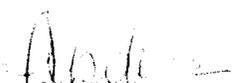
1. Encajes Legales.

El Saldo al 30 de Setiembre de 2013 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 21.074.580.133- y U\$S. 3.258.085,59 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs. 24.000.000- en carácter de encaje especial.

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

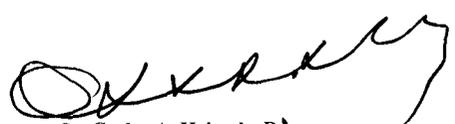
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

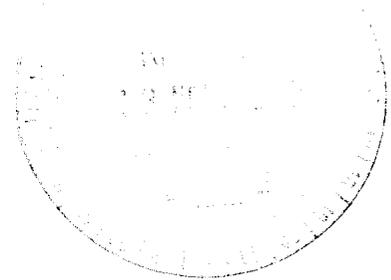
Al 30 de Setiembre de 2013 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Síndico


Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

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	0	4.221.029	2.551.986	0	0	6.773.014
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	49.523.868	233.311.122	193.697.043	58.334.146	8.169.201	543.035.380
Total de Créditos Vigentes	49.523.868	237.532.151	196.249.029	58.334.146	8.169.201	549.808.395
Obligaciones Sector Financiero	15.715.853	45.344.896	39.982.012	29.605.939	30.442.374	161.091.075
Obligaciones Sector No Financiero (**)	151.841.210	133.986.293	147.617.581	47.775.623	0	481.220.706
Total Obligaciones	167.557.064	179.331.189	187.599.592	77.381.562	30.442.374	642.311.781

(*) 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)

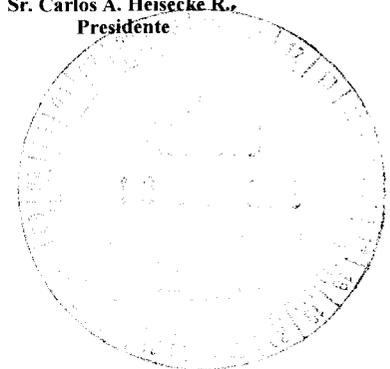
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	24.212.729.516	4,15	3.887.438.475	11,80
50 Mayores Deudores	17.484.437.247	3,00	5.192.670.218	15,76
100 Mayores Deudores	20.396.743.057	3,50	5.065.909.725	15,38
OTROS	520.809.033.600	89,35	18.799.420.452	57,06
TOTAL	582.902.943.420	100	32.945.438.870	100

Sra. Ana Maria 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 SETIEMBRE DE 2013

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	17.348.890.075	17,90	82.921.949.845	20,00
50 Mayores Inversionistas	15.340.773.714	15,83	111.909.997.110	27,00
100 Mayores Inversionistas	12.724.638.777	13,13	78.002.565.660	18,82
OTROS	51.517.936.400	53,15	141.676.975.443	34,18
TOTAL	96.932.238.966	100	414.511.488.059	100

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	1.348.442	0	1.348.442
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.855.988	507.546	1.348.442

-Pasivos

Concepto	Saldo al 30-09-2013
Obligaciones - Sector No Financiero	3.964.767

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

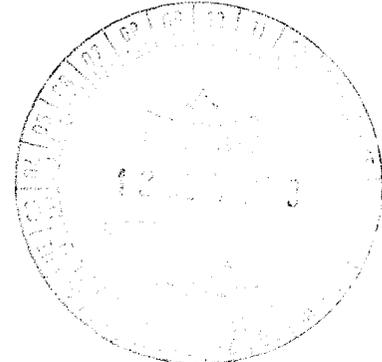
No Existen.

[Firma]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Firma]
Sr. José María Caniza
Síndico

[Firma]
Sr. Orlando Ciarrooni
Gerente General

[Firma]
Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2012	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 30/09/2013
		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	421.315.587	153.490.716	6.046.998.675
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	8.310.211.381	15.202.436.487	8.310.211.381
TOTAL	102.699.292.865	37.505.403.195	35.558.363.690	104.646.332.370

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

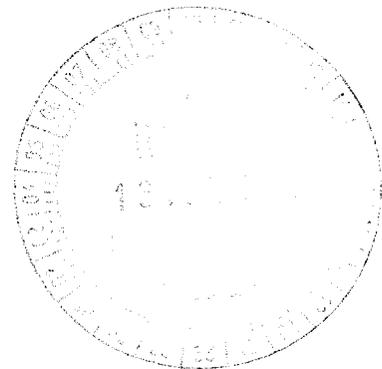
Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	17.633.349.491
Préstamos de Entidades Financieras	0
TOTAL	17.633.349.491

[Firma]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Firma]
Sr. José María Caniza
Síndico

[Firma]
Sr. Orlando Gilardoni
Gerente General

[Firma]
Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

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

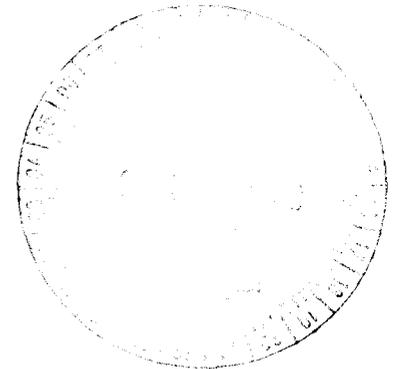
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaranies
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	17.633.349.491
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	136.981.130.604
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	154.614.480.095
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	2.269.495.354.316

[Handwritten signature]
 Sra. Ana María de Velilla
 Contadora

[Handwritten signature]
 Sr. José María Caniza
 Síndico

[Handwritten signature]
 Sr. Orlando Gilardoni
 Gerente General

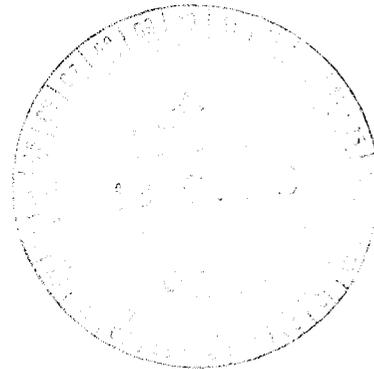
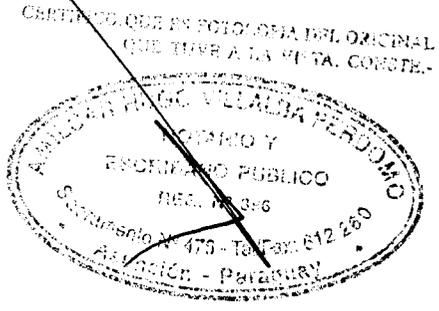
[Handwritten signature]
 Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente





ACTA Nro. 590

En Asunción, a los 8 días del Mes de Octubre 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 del Sr. Carlos A. Heisecke R. Asisten además, la Vicepresidente 1era., la Sra. Teresa Rivarola de Velilla; los Directores Titulares, la Sra. Silvia M. de Méndez y la Sra. Marcela De Aguirre de Pfannl; el Síndico Titular, Sr. José María Cañiza; y como invitados, el Sr. Ruben de Haseth de la Empresa Incofin y el Gerente General, el Sr. Orlando Gilardoni, para tratar los siguientes puntos del Orden del Día.



Handwritten signature

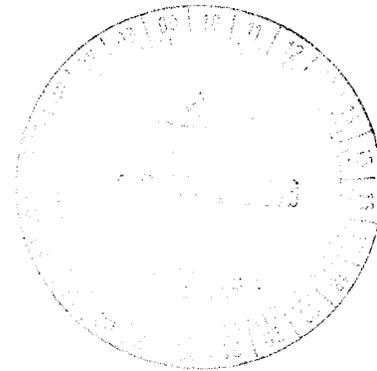
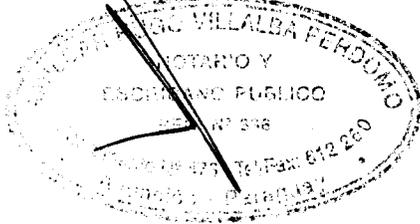
Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

7. **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 Setiembre 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.

CONFIRMO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.



M. HERRERA

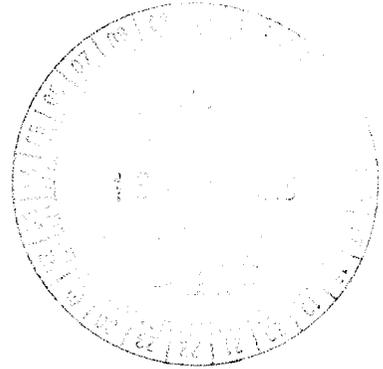
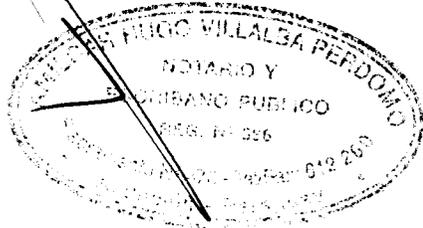
Sin más temas que tratar, se levanta la sesión siendo las 18.30 Hs.

James B. de Aguirre de Parodi
Presidente

[Signature]

[Signature]

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 30 de Setiembre 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 Setiembre 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 Setiembre de 2013, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Octubre de 2013



JOSÉ MARÍA CANIZA
SÍNDICO

