

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2012	2013		2012	2013
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Caja	34.134.319.729	42.212.790.680	Banco Central del Paraguay (FGD)	507.314.432	628.686.163
Banco Central del Paraguay	27.241.350.660	44.271.790.342	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	113.773.689.318	172.150.139.972
Otras Instituciones Financieras	55.103.583.143	83.433.861.295	Acroedores por Cargos Financieros Devengados	2.883.286.551	4.240.240.616
Deudores por Productos Financieros Devengados	0	36.163.847			
Provisiones (Nota C.6)	(17.021.643)	(64.001.476)			
	116.462.233.891	169.891.604.688		117.164.290.501	177.019.066.751
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	1.030.246.575	1.825.602.466	Depósito - Sector Privado	411.827.130.255	467.711.004.000
			Depósitos-Sector Público	15.224.000.000	11.666.174.071
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			Otras Obligaciones	24.288.157	25.957.945
Otras Instituciones Financieras	529.212.881	8.512.029.796	Acroedores por Cargos Financieros Devengados	9.853.042.362	10.992.932.577
Deudores por Productos Financieros Devengados	46.215.510	263.785.995			
Provisiones (Nota C.6)	0	0			
	575.428.391	8.775.815.791		436.928.460.774	490.396.068.593
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			OBLIGACIONES DIVERSAS		
Préstamos	513.373.056.874	587.137.002.401	Acroedores Fiscales	4.072.868.036	4.867.920.519
Deudores por Productos Financieros Devengados	22.271.744.421	24.397.658.493	Acroedores Sociales	769.253.197	861.108.975
Provisiones (Nota C.6)	(27.080.641.563)	(38.020.366.536)	Dividendos a Pagar	0	101.702.472
	508.564.159.730	573.514.294.358	Otras Obligaciones Diversas	23.310.569.989	16.221.984.858
CRÉDITOS DIVERSOS			Acroedores por Cargos Financieros Devengados	970.900	8.473.679
Diversos	26.373.688.712	14.517.047.632			
Provisiones (Nota C.6)	(1.244.079.894)	(1.258.060.131)			
	25.129.608.818	13.258.987.501		28.153.662.122	22.061.190.503
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			TOTAL PASIVO CORRIENTE	582.246.413.397	689.476.325.847
Préstamos	22.595.941.525	32.025.223.798	PASIVO NO CORRIENTE		
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.579.117.072	2.560.532.488	PROVISIONES Y PREVISIONES		
Provisiones (Nota C.6)	(15.220.902.871)	(25.516.237.306)	Provisiones	396.483.680	731.588.692
	8.954.185.726	9.069.518.980	Provisiones	4.186.380.579	2.045.833.336
INVERSIONES				4.581.864.259	2.777.422.028
Títulos Privados	5.489.328.124	5.498.842.673	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.581.864.259	2.777.422.028
Otras Inversiones	215.070.412	444.320.412	TOTAL PASIVO	586.828.277.659	692.253.747.875
Provisiones (Nota C.7)	(2.168.898.536)	(2.178.413.085)	PATRIMONIO NETO		
	3.535.500.000	3.764.750.000	Capital Integrado	55.000.000.000	60.000.000.000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	664.251.333.131	779.301.573.784	Adelanto Irrevocable a Cuenta de Integración Capital	0	0
ACTIVO NO CORRIENTE			Primas de Emisión	962.580	962.580
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			Ajustes al Patrimonio	5.779.173.804	6.304.775.786
Propios (Nota C.8)	14.053.349.112	13.481.784.486	Reservas	26.716.719.994	30.288.159.794
	14.053.349.112	13.481.784.486	Resultado del Ejercicio	15.202.436.487	14.915.257.419
CARGOS DIFERIDOS			TOTAL PATRIMONIO NETO	102.699.292.865	111.509.155.519
Cargos Diferidos (Nota C.9)	11.223.888.281	10.979.545.124	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	689.528.570.524	803.762.903.394
	11.223.888.281	10.979.545.124			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	25.277.237.393	24.461.329.610			
TOTAL ACTIVO	689.528.570.524	803.762.903.394			
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO					
	2.012	2.013			
Garantías Otorgadas	0	0			
Líneas de Créditos	14.797.378.452	16.263.730.346			
Otras Contingencias	85.845.394.694	7.160.446.432.747			
Total Cuentas de Contingencias	100.642.773.146	7.176.710.163.093			
Cuentas de Orden	1.584.138.753.793	2.283.369.295.258			
Total Cuentas de Orden	1.584.138.753.793	2.283.369.295.258			

[Handwritten signatures]

Sra. Ana María de Vejlilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. L. María Macchi
Gerente General

INICIADO AL SÓLO EFECTO DE SU IDENTIFICACIÓN CON NUESTRO DICTAMEN DE FECHA **25 FEB. 2014**

IBDO Auditoría Consultores

[Circular stamp]

QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE TIENE LA VISTA CONSTE.

Sra. Silvia M. de Méndez
Directora Titular

Sra. Ana María de Vejlilla
Contadora

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
NOTARIO Y
ESCRIBANO PÚBLICO
REG. N° 886
Sacramento N° 476 - Tel/Fax: 612 260
Asunción - Paraguay

Iniciado al sólo efecto de su
identificación con nuestro dictamen
de fecha

25 FEB 2014

IBDO Auditoras Consultoras

**ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(EXPRESADO EN GUARANÍES)**

	2012	2013
GANANCIAS FINANCIERAS		
Créditos Vigentes - Sector Financiero	633.377.341	933.294.995
Créditos Vigentes - Sector No Financiero	117.875.870.452	144.252.477.917
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	1.478.625.347	3.471.135.514
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	149.638.732.739	104.952.937.298
	<u>269.626.605.879</u>	<u>253.609.845.724</u>
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones - Sector Financiero	9.488.594.686	11.178.354.740
Por Obligaciones - Sector No Financiero	31.732.000.443	35.629.193.868
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	147.626.145.760	103.975.947.446
	<u>188.846.740.889</u>	<u>150.783.496.054</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>80.779.864.990</u>	<u>102.826.349.670</u>
PREVISIONES		
Constitución de Previsiones	(51.065.564.586)	(73.578.302.137)
Desafectación de Previsiones	31.573.249.221	33.793.902.274
	<u>(19.492.315.365)</u>	<u>(39.784.399.863)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	<u>61.287.549.625</u>	<u>63.041.949.807</u>
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	42.470.848.818	46.441.196.577
Pérdidas por Servicios	(6.191.162.385)	(7.982.300.023)
	<u>36.279.686.433</u>	<u>38.458.896.554</u>
RESULTADO BRUTO	<u>97.567.236.058</u>	<u>101.500.846.361</u>
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	34.399.705.447	32.812.771.000
Otras	5.014.521.644	5.303.834.027
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	49.815.017.803	83.608.289.979
	<u>89.229.244.894</u>	<u>121.724.895.006</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	64.845.465.971	72.109.596.863
Gastos Generales	32.539.755.912	33.552.493.804
Depreciaciones de Bienes	3.420.210.115	2.777.100.107
Otras	14.732.529.924	11.104.237.143
Amortización de Cargos Diferidos	2.849.182.302	3.569.174.544
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	50.902.261.515	83.990.978.320
	<u>169.289.405.739</u>	<u>207.103.580.781</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	<u>17.507.075.213</u>	<u>16.122.160.586</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	1.837.030.125	2.719.591.023
Pérdidas Extraordinarias	(1.412.366.292)	(937.699.887)
	<u>424.663.833</u>	<u>1.781.891.136</u>
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	63.910.804	356.669.109
Pérdidas	(138.451.150)	(32.331.323)
	<u>(74.540.346)</u>	<u>324.337.786</u>
IMPUESTO A LA RENTA	<u>17.857.198.700</u>	<u>18.228.389.508</u>
IMPUESTO DESPUES DEL EJERCICIO	<u>2.654.762.213</u>	<u>3.313.132.089</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO DESPUES DEL IMPUESTO	<u>15.202.436.487</u>	<u>14.915.257.419</u>

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



Sr. José María Caniza
Síndico

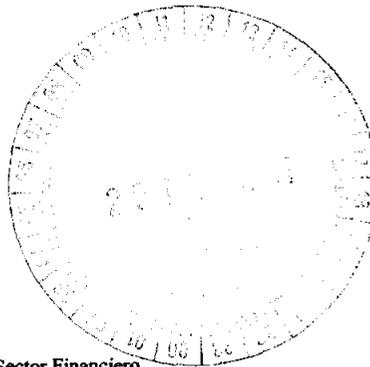
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Directora Titular

Sra. Teresa R. de Vallín
Vicepresidenta 1°

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB 2014**
IBDO Auditores Consultores

Estado de Flujos de Efectivo
(Expresado en Guaraníes)



Utilidad Neta después de Impuesto
Ajustes a la Utilidad del Ejercicio
Depreciación de Bienes de Uso
Constitución de Provisiones
Desafectación de Provisiones
Perdidas Extraordinarias

Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo

Aumento/Disminución de Créditos Vigente Sector Financiero
Aumento/Disminución de Créditos Vigente Sector No Financiero
Aumento/Disminución de Créditos Diversos
Aumento/Disminución de Créditos Vencidos
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero
Aumento de Obligaciones Sector No Financiero
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas
Otros (pagos) / cobros operativos, netos

Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación

A

Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión

Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados
Aumento/Disminución de Inversiones
Compra/Venta Neta de Activos Fijos

Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión

B

Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento

Distribución de Utilidades
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento

C

Aumento (Disminución) Neta de Efectivo y sus Equivalentes (A + B + C)
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio

Efectivo y sus Equivalentes al Final del Ejercicio

Por el año terminado	
el 31/12/2012	el 31/12/2013
15.202.436.487	14.915.257.419
3.420.210.115	2.777.100.107
51.065.564.586	73.578.302.137
(31.573.249.221)	(33.793.902.274)
424.663.833	937.699.887
38.539.625.800	58.414.457.276
165.681.519	(8.200.387.400)
(65.492.886.881)	(75.889.859.599)
(4.988.637.768)	11.856.641.080
(22.811.947.194)	(31.059.328.171)
8.412.435.575	59.854.776.250
63.595.005.074	53.467.607.819
12.475.846.430	(6.092.471.619)
(10.042.671.365)	(1.357.540.560)
19.852.451.190	60.993.895.076
(1.030.246.575)	4.644.109
153.305.553	(9.514.549)
772.308.402	(927.657.092)
(104.632.620)	(932.527.532)
(10.073.902.410)	(6.630.996.747)
(10.073.902.410)	(6.630.996.747)
9.673.916.160	53.430.370.797
106.788.317.731	116.462.233.891
116.462.233.891	169.892.604.688

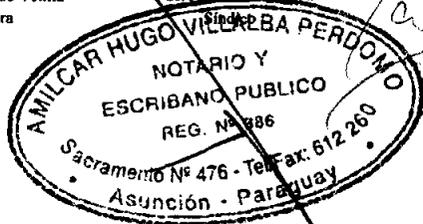
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

CERTIFICADO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE SE VE A LA VISTA. CONSTE. Sr. José María Caniza

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente I°



Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el Ejercicio Económico finalizado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en Guaraníes)

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS		RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	55.000.000.000	0	962.580	26.716.719.994	5.779.173.804	0	15.202.436.487	102.699.292.865
Transferencia de Resul. E. Ant.	0	0	0	0	0	15.202.436.487	(15.202.436.487)	0
Ajuste al Patrimonio	0	0	0	0	525.601.982	0	0	525.601.982
Constitucion de Reserva Legal	0	0	0	3.571.439.740	0	(3.571.439.740)	0	0
Distribucion de dividendos en Acc.	5.000.000.000	0	0	0	0	(5.000.000.000)	0	0
Distribucion de dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	(6.630.996.747)	0	(6.630.996.747)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	14.915.257.419	14.915.257.419
SALDO AL 2013	60.000.000.000	0	962.580	30.288.159.734	6.304.775.786	0	14.915.257.419	111.509.155.519
SALDO AL 2012	55.000.000.000	0	962.580	26.716.719.994	5.779.173.804	0	15.202.436.487	102.699.292.865

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

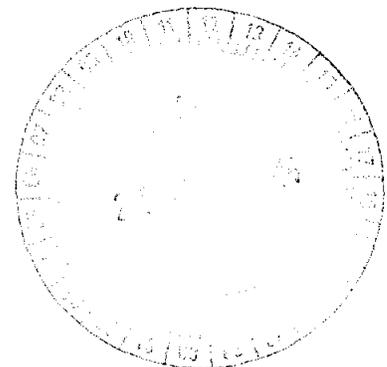
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su
identificación con número de trámite
de fecha **25 FEB. 2014**
IBUC

CERTIFICO: QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.-



A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 31 de diciembre 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.

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



[Handwritten signature]
Sr. Jorge Caniza
Sr. Lourdes Macchi
Gerente General

[Handwritten signature]
Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

[Handwritten signature]
Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultoras

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

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%

	Año 2012 (1)	Año 2011 (2)
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	3.506.256.902	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.- Participación en la Sociedad: 100%

	Año 2012	Año 2011
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 %

	Año 2012 (1)	Año 2011 (2)
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. 1.650.000.000.- Porcentaje de participación: 51%. (En proceso de Cierre)

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

	2013	2012
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	60.000.000.000	55.000.000.000
Reserva de Emisión	962.580	962.580
Aportes para Aumento de Capital	0	0
Cantidad	Cantidad	
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	57.000	52.000

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE TUBE EN LA VISTA. CONSTE.

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
 Contador Integrado
 ESCRIBANO PÚBLICO
 Asesor para Aumento de Capital
 Asunción, Paraguay

[Firmas manuscritas]
 Sra. Ana María de Velilla Contadora Sr. José María Caniza Síndico Sra. Lourdes Macchi Gerente General Sra. Silvia M. de Méndez Directora Titular Sra. Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°

b.6) Nomina del Directorio y Personal Superior

Inicialado al sólo efecto de su
identificación con nuestro dictamen
de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

Presidente
Vicepresidente 1°
Vicepresidente 2°

Sr. Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Sra. Teresa Rivarola de Velilla
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 Pfanni

Directores Suplentes

Sr. Juan Ferreyra Fernández
Sr. Jorge de Angulo

Síndico Titular

Sr. José María Caniza Pecci

Gerente General

Sr. Orlando Gilardoni Ramos

Gerentes

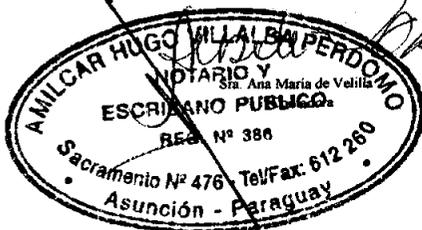
Gerente Administración de Negocios
Gerente Comercial
Gerente de Administración
Gerente de Operaciones
Gerente de Cobranzas
Gerente de Inversiones
Gerente de Talento Humano
Gerente de Riesgo Integral
Gerente de Banca Persona
Gerente de Finanzas
Gerente de Auditoría Interna
Gerente de Calidad y Procesos
Gerente de Banca de Empresas
Gerente de Tecnología Informática
Gerente de Marketing
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

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. Mauro Gualberto Corvalán Espínola
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. Gustavo Daniel Acosta
Sra. Silvia Verónica Caballero Greco
Sr. Raúl Felipe Galeano Jiménez
Sra. Silvia Viviana Franco Yegros
Sr. Victor Anibal Álvarez Medina
Sr. Alcides Asunción Cardozo Salinas
Sr. Juan Carlos Ibarra Herebia
Sr. Gumercindo Alder Villar Brunaga
Sr. Victor Hugo Roa Godoy
Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla

Auditores Externos

BDO Auditores Consultores
MERSAN Abogados
KCI IRONAWETTER Consultoría Integral

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



Sr. José María Caniza
Sindico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

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 4.585,00
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs.702,68
Reales Brasileños	1 Real	Gs. 1.944,86
Euros	1 Euro	Gs. 6.335,55

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Año 2013	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	41.683.428,02	191.118.517.472
Pasivos totales en mon.ext.	42.453.598,83	194.649.750.636
Posición comprada en m/e o (posición vendida en m/e)	(770.170,81)	(3.531.233.163)
Año 2012		
Activos totales en mon.ext.	34.564.036,49	145.998.490.134
Pasivos totales en mon.ext.	34.642.012,82	146.327.862.144
Posición comprada en m/e o (posición vendida en m/e)	(77.976,33)	(329.372.010)

Concepto	Guaraníes	
	2013	2012
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	104.952.937.298	149.638.732.739
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	103.975.947.446	147.626.145.760
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	976.989.852	2.012.586.979
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	83.608.289.979	49.815.017.803
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	83.990.978.320	50.902.261.515
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(382.688.341)	(1.087.243.712)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	594.301.511	925.343.267

CERTIFICADO

HUGO VILLALBA PERDOMO
 NOTARIO Y
 ESCRIBANO PÚBLICO
 Sra. Ana María de Velilla 338
 Contadora
 Sr. José María Caniza
 Abogado
 Sacramento Nº 476 - Tel/Fax: 614.260
 Asunción - Paraguay

Sra. Lourdes Macchi
 Abogada General

Sra. Silvia M. de Méndez
 Directora Titular

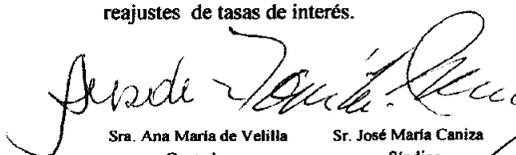
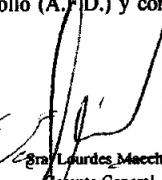
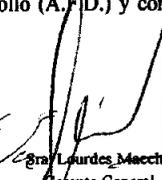
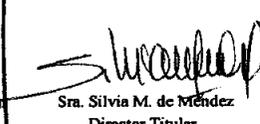
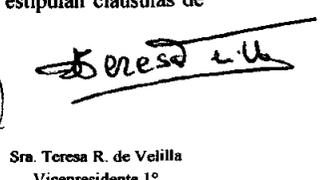
Sra. Teresa R. de Velilla
 Vicepresidenta 1°

c.3) Valores Públicos y Privados

2013	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	1.000.000.000	25.602.466	1.025.602.466
Valores Privados			
TOTAL	1.000.000.000	25.602.466	1.025.602.466
2012			
Valores Públicos	1.000.000.000	30.246.575	1.030.246.575
Valores Privados	0	0	0
TOTAL	1.000.000.000	30.246.575	1.030.246.575

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

Al 31 de Diciembre 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

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

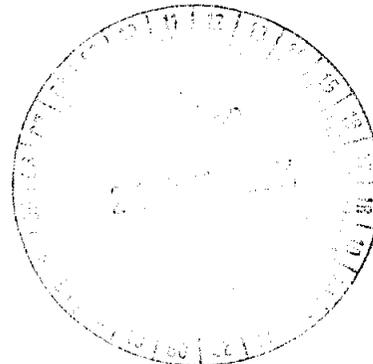
Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su
identificación con nuestro dictamen
de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Contadores

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

A. MILCAR HUGO WILALBA PERDOMO
NOTARIO Y
ESCRIBANO PÚBLICO
REG. Nº 336
Sacramento Nº 476 - Tel/Fax: 612-280
Asunción - Paraguay



c.5) Cartera de Créditos

La cartera de préstamos ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, para lo cual: a) Los deudores han sido clasificados en base a la evaluación y calificación de la capacidad de pago de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas, con respecto a la totalidad de sus obligaciones, clasificando los deudores en los siguientes grupos: (i) Grandes Deudores; (ii) Medianos y Pequeños Deudores; (iii) Deudores Personales y (iv) Microcréditos. b) Los deudores han sido clasificados en seis categorías de riesgo. c) Los intereses devengados sobre saldos de deudores en cartera vigente clasificados en las categorías de menor riesgo (1 y 2) han sido reconocidos como ingresos en su totalidad. d) Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de la cartera, siguiendo la metodología incluida en la Resolución N° 1 antes citada. e) Se suspende el devengamiento de los intereses y el reconocimiento de las ganancias por valuación y cualquier otro cargo devengado de los créditos vencidos. f) Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas, y los créditos a plazo fijo o de vencimiento único, al día siguiente de su vencimiento.

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de diciembre de 2013					
1	8.775.815.791	0	0	0	8.775.815.791
1a	0	0	0,5	0	0
1b	0	0	1,5	0	0
2	0	0	5	0	0
3	0	0	25	0	0
4	0	0	50	0	0
5	0	0	75	0	0
6	0	0	100	0	0
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	8.775.815.791	0		0	8.775.815.791
Al 31 de diciembre de 2012					
1	575.428.391	0	0	0	575.428.391
2	0	0	5	0	0
3	0	0	25	0	0
4	0	0	50	0	0
5	0	0	75	0	0
6	0	0	100	0	0
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	575.428.391	0		0	575.428.391

CERTIFICO QUE ES COPIA DEL ORIGINAL QUE HA A LA VISTA. CONSTE. -
Sr. José María Caniza

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
NOTARIO Y
ESCRIBANO PÚBLICO
REG. N° 815
Sacramento N° 476 - Tel/Fax: 612.280
Paraguay

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

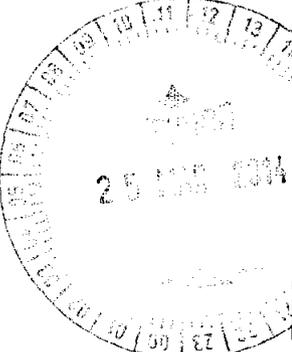
Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

al sólo efecto de su
identificación con nuestro dictamen
de fecha

25 FEB. 2014
Auditoría Consultores

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de diciembre de 2013					
1	526.709.663.000	16.413.491.087	0	60.005.921	526.649.657.079
1a	69.522.838.208	841.349.475	1	400.043.033	69.122.795.175
1b	8.613.432.009		2	129.420.368	8.484.011.641
2	3.203.070.670		5	171.915.532	3.031.155.138
3	2.545.628.153	448.955.451	25	625.461.612	1.920.166.541
4	808.962.442		50	421.242.160	387.720.282
5	105.011.670		75	101.259.120	3.752.550
6	26.054.742		100	93.082.265	(67.027.523)
Previsiones Genéricas				36.017.936.525	(36.017.936.525)
TOTAL VIGENTES	611.534.660.894	17.703.796.013		38.020.366.536	573.514.294.358
Al 31 de diciembre de 2012					
1	469.295.937.858	16.092.352.604	0	22.897.535	469.273.040.323
1a	52.710.731.911	1.413.952.724	1	254.479.598	52.456.252.313
1b	6.469.576.174	0	2	96.282.269	6.373.293.905
2	3.510.948.919	0	5	184.635.625	3.326.313.294
3	2.266.616.482	996.018.535	25	518.632.139	1.747.984.343
4	995.714.420	324.707.401	50	409.537.731	586.176.689
5	278.766.544	0	75	213.597.314	65.169.230
6	116.508.987	0	100	116.600.509	(91.522)
Previsiones Genéricas				25.263.978.845	(25.263.978.845)
TOTAL VIGENTES	535.644.801.295	18.827.031.263		27.080.641.565	508.564.159.730



CRÉDITOS VENCIDOS 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	
Al 31 de diciembre de 2013					
1	(28.768.799)	0	1	2.314.094	(31.082.893)
1a	81.626.252	0	1	990.985	80.635.267
1b	73.000.174	0	2	1.095.002	71.905.172
2	4.374.109.029	0	5	454.682.247	3.919.426.782
3	3.828.806.822	0	25	1.069.612.643	2.759.194.179
4	2.172.928.120	0	50	1.133.514.038	1.039.414.082
5	5.083.226.709	0	75	3.853.197.153	1.230.029.556
6	19.000.827.979	0	100	19.000.831.144	(3.165)
TOTAL VENCIDOS	34.585.756.286	0		25.516.237.306	9.069.518.980
Al 31 de diciembre de 2012					
	28.386.192	0	1	1.666.124	26.720.068
	16.258.955	0	1	230.522	16.028.433
1b	71.539.321	0	2	1.073.092	70.466.229
2	3.642.055.876	0	5	341.179.493	3.300.876.383
3	3.568.814.082	0	25	951.435.284	2.617.378.798
4	4.770.952.786	0	50	2.495.661.592	2.275.291.194
5	3.079.210.446	0	75	2.431.815.825	647.394.621
6	8.997.840.939	0	100	8.997.840.939	0
TOTAL VENCIDOS	24.175.058.597	0		15.220.902.871	8.954.155.726

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



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

Sra. Ana María de Velilla Contadora
Sr. José María Caniza Síndico
Sr. Lourdes Macch Director General
Sra. Silvia M. de Méndez Director Titular
Sra. Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

	2013	2012
Créditos Vigentes Categoría I en Gs.	14.148.960.738	14.602.539.190

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 Diciembre de 2013 en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldos al 31/12/2013
	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Al 31 de diciembre de 2013						
Disponibles	17.021.643	87.606.440	12.875.973	27.750.634	0	64.001.476
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	27.080.641.565	38.691.670.738	(1.659.500.883)	29.400.296.759	11.149.891	38.020.366.536
Créditos Diversos	1.244.079.894	1.092.583.556	457.729.079	620.874.240	0	1.258.060.131
Créditos Vencidos	15.220.902.871	33.706.441.403	19.609.539.169	3.744.980.641	56.587.159	25.516.237.306
Inversiones	2.168.898.536	0	0	0	(9.514.549)	2.178.413.085
TOTAL	45.731.544.509	73.578.302.137	18.420.643.338	33.793.902.274	58.222.501	67.037.078.534
Al 31 de diciembre de 2012						
Disponibles	140.623.942	171.650.912	27.465.290	267.787.921	0	17.021.643
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	29.928.046.625	27.964.852.287	2.528.285.801	28.283.971.546	0	27.080.641.565
Créditos Diversos	1.193.366.942	1.830.008.417	185.000.000	1.594.295.465	0	1.244.079.894
Créditos Vencidos	14.054.403.801	19.256.552.970	16.662.859.611	1.427.194.289	0	15.220.902.871
Inversiones	333.092.983	1.842.500.000	0	0	(6.694.447)	2.168.898.536
TOTAL	45.649.534.293	51.065.564.586	19.403.610.702	31.573.249.221	(6.694.447)	45.731.544.509

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

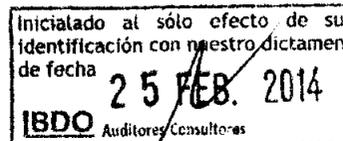
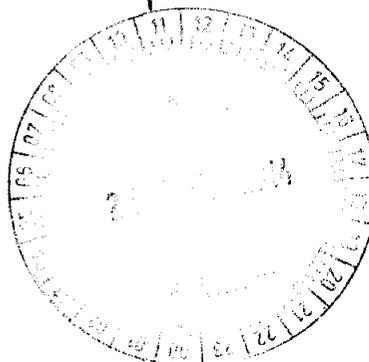
Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

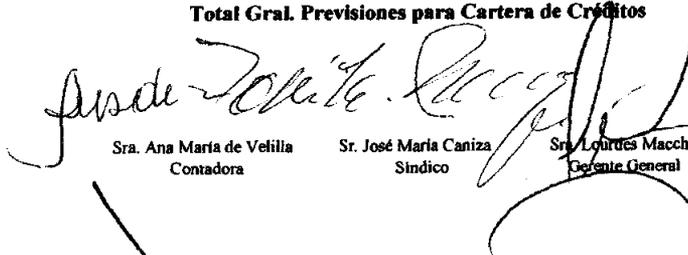
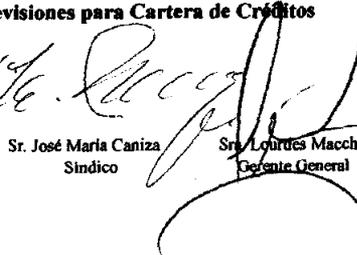
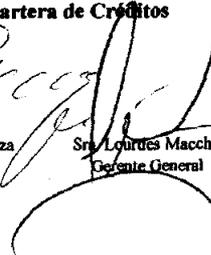
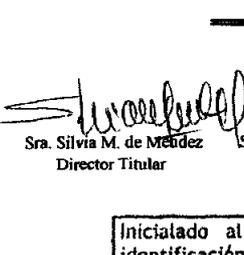
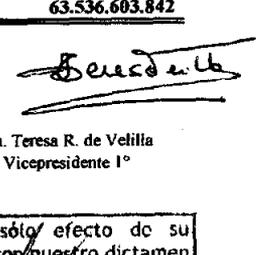
CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.-



La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta 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 diciembre 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	2.002.430.011
Previsiones Genéricas 0,5%	3.221.448.276
Previsiones Genéricas Voluntarias	32.796.488.249
	<u>38.020.366.536</u>
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	25.516.237.306
	<u>25.516.237.306</u>
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	<u>63.536.603.842</u>

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

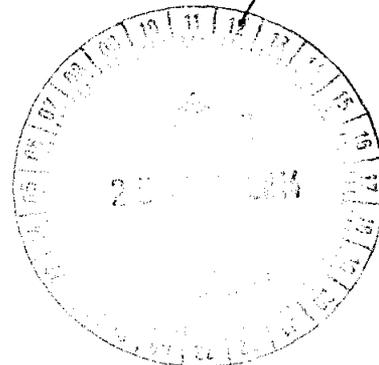
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su
identificación con nuestro dictamen
de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.-



emitado al solo efecto de su
nuestro dictamen
de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

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
Al 31 de diciembre de 2013			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos (Muebles e Inmuebles Adjudicados)	444.320.412	215.070.412	229.250.000
Bienes desafectados del uso	0	0	0
Otros bienes	0	0	0
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	5.498.842.673	1.963.342.673	3.535.500.000
TOTAL	5.943.163.085	2.178.413.085	3.764.750.000
Al 31 de diciembre de 2012			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos (Inmuebles Adjudicados)	215.070.412	215.070.412	0
Bienes desafectados del uso	0	0	0
Otros bienes	0	0	0
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	5.489.328.124	1.953.828.124	3.535.500.000
TOTAL	5.704.398.536	2.168.898.536	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
Al 31 de diciembre de 2013				
- Inmuebles - Terrenos	0	3.996.305.039	0	3.996.305.039
- Inmuebles - Edificios	2,5	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	11.210.242.256	4.543.277.539	6.666.964.717
- Equipos de Informática	25	15.421.921.898	12.603.407.168	2.818.514.730
TOTAL		30.628.469.193	17.146.684.707	13.481.784.486
Al 31 de diciembre de 2012				
- Inmuebles - Terrenos	0	3.852.137.553	0	3.852.137.553
- Inmuebles - Edificios	2,5	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	9.949.963.958	3.552.435.091	6.397.528.867
- Equipos de Informática	25	14.412.101.477	10.608.418.785	3.803.682.692
TOTAL		28.214.202.988	14.160.853.876	14.053.349.112

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DE LO QUE TUVE A LA VISTA

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
ESCRIBANO PÚBLICO
Sacramento
Asunción

Los bienes 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 reparaciones 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 de depreciación por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/004).

Sra. Ana María de Velilla Contadora
Sr. José María Caniza Síndico
Sra. Lourdes Macchi Gerente General
Sra. Silvia M. de Méndez Directora Titular
Sra. Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

c.9) Cargos Diferidos (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Gastos de Organización	0	0	0	0
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	2.396.672.877	2.114.721.922	898.403.064	3.612.991.735
Bienes Intangibles - Sistemas (Autorizados por el B.C.P.)	8.255.924.557	1.638.899.334	3.505.948.422	6.388.875.469
Material de escritorio y Otros	571.290.847	2.357.241.201	1.950.854.128	977.677.920
Total 2013	11.223.888.281	6.110.862.456	6.355.205.614	10.979.545.124
Total 2012	2.876.346.267	13.202.094.005	4.954.551.991	11.223.888.281

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

PLAZO MENOR A 1 AÑO

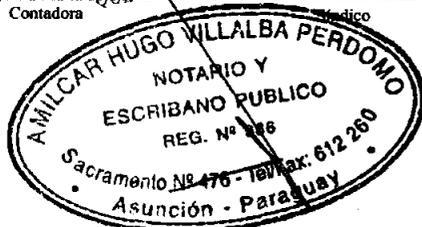
Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto 2013	Saldo neto 2012
FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS	628.686.163	0	628.686.163	507.314.432
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	12.888.017.847	75.300.755	12.963.318.602	16.588.098.230
Sub - Total	13.516.704.010	75.300.755	13.592.004.765	17.095.412.662

PLAZO MAYOR A 1 AÑO

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto 2013	Saldo neto 2012
AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO	30.174.280.263	131.871.684	30.306.151.947	16.566.618.537
FONDO DE COOPERACIÓN ESPAÑOLA (AECI)	11.999.051.922	608.586.307	12.607.638.229	12.342.031.554
CREDIT SUISSE MICROFINANCE FUND MANAGEMENT CO.	4.585.000.000	28.118.796	4.613.118.796	12.747.196.493
OIKOCREDIT	21.375.001.963	291.892.737	21.666.894.700	11.778.240.296
MICROFINANCE ENHANCEMENT FACILITY S.A.	13.755.000.000	302.441.869	14.057.441.869	12.831.216.626
RESPONS ABILITY SICAV (LUX)	6.419.000.000	51.885.648	6.470.885.648	0
RESPONSABILITY GLOBAL MICROFINANCE FUND	9.628.500.000	88.261.250	9.716.761.250	0
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	61.326.287.977	2.661.881.570	63.988.169.547	33.803.574.333
Sub - Total	159.262.122.125	4.164.939.861	163.427.061.986	100.068.877.839

Total	177.778.826.135	4.240.240.616	177.019.066.751	117.164.290.501
--------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
 Sr. Ana María de Velilla Contadora
 Sr. José María Caniza Médico



Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
 Director Titular

Sra. Teresa R. de Veilla
 Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha
25 FEB. 2014
 IBDO Auditores Consultores

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 y Especiales.

El Saldo al 31 de Diciembre de 2013 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 20.065.915.957 y US\$. 3.212.775,77 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales (2012: Gs. 14.800.562.266 y US\$ 2.596.942,59). Además Gs.92.400.000 en carácter de encajes especiales.

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 diciembre de 2013 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT, por Gs. 31.404.151.346.- Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

[Handwritten signatures of the following individuals]

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su
Identificación con nuestro dictamen
de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

CERTIFICO QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.-

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
NOTARIO Y
ESCRIBANO PUBLICO
REG. Nº 308
Sacramento Nº 476 - Tel/Fax: 612 280
Asunción - Paraguay

[Circular stamp of the company]

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento - 2013					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	8.775.816	0	0	0	8.775.816
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	39.676.084	319.640.769	148.115.175	57.679.530	8.402.736	573.514.294
Total de Créditos Vigentes	39.676.084	328.416.584	148.115.175	57.679.530	8.402.736	582.290.110
Obligaciones Sector Financiero	13.050.607	38.524.049	39.051.407	67.517.738	18.875.266	177.019.067
Obligaciones Sector No Financiero (**)	155.000.200	138.194.937	149.970.082	47.230.850	0	490.396.069
Total Obligaciones	168.050.807	176.718.986	189.021.489	114.748.588	18.875.266	667.415.136

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento - 2012					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	575.429	0	0	0	575.429
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	41.463.006	276.504.644	129.315.509	52.037.432	9.243.570	508.564.161
Total de Créditos Vigentes	41.463.006	277.080.073	129.315.509	52.037.432	9.243.570	509.139.590
Obligaciones Sector Financiero	11.515.712	27.422.450	26.542.022	36.203.207	15.480.900	117.164.291
Obligaciones Sector No Financiero (**)	133.222.449	120.618.930	122.828.502	60.258.581	0	436.928.462
Total Obligaciones	144.738.161	148.041.380	149.370.524	96.461.788	15.480.900	554.092.753

(*) Incluyen provisiones

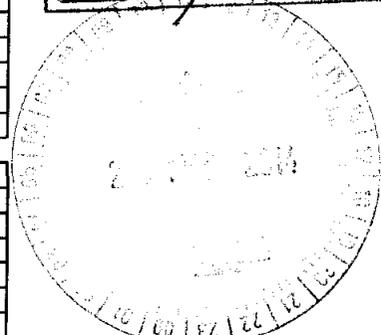
(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

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

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa 2013			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	32.668.753	5,34	3.901.435	11,28
50 Mayores Deudores	20.632.629	3,37	4.993.722	14,44
100 Mayores Deudores	20.767.784	3,40	5.020.982	14,52
OTROS	537.465.495	87,89	20.669.617	59,76
TOTAL	611.534.661	100	34.585.756	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa 2012			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	18.738.559	3,69	2.423.473	10,02
50 Mayores Deudores	21.197.211	3,96	4.283.727	17,72
100 Mayores Deudores	20.699.774	3,86	3.831.604	15,85
OTROS	473.989.257	88,49	13.636.254	56,41
TOTAL	514.624.801	100	24.175.058	100

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores



AGUIRRE HUGO VILLALBA PERDOMO
 NOTARIO Y
 REGISTRAR PUBLICO
 REG. No 386 Sr. José María Carrizo
 Contadora
 Sacramento Nº 476
 Asunción - PARAGUAY
 Tel/Fax: 61818800

Sr. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
 Director Titular

Sra. Tania R. de Veilla
 Vicepresidente 1°

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva 2013			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	17.465.475	16,74	71.815.289	16,78
50 Mayores Inversionistas	16.340.374	15,66	128.426.838	30,01
100 Mayores Inversionistas	13.158.802	12,61	83.790.382	19,58
OTROS	57.378.880	54,99	143.881.715	33,62
TOTAL	104.343.532	100	427.914.224	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva 2012			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	8.913.153	10,87	69.492.546	19,31
50 Mayores Inversionistas	13.882.288	16,93	103.123.596	28,65
100 Mayores Inversionistas	12.186.425	14,86	64.267.266	17,85
OTROS	47.018.711	57,34	123.082.381	34,19
TOTAL	82.000.577	100	359.965.789	100

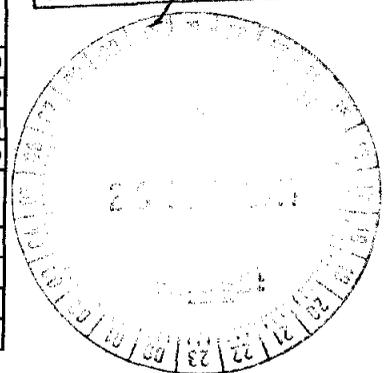
c.16) Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas (en miles de Guaraníes)

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

-Activos

Al 31 de diciembre de 2013	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de
Créditos y Contingencias	1.659.460	0	1.659.460
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	2.167.006	507.546	1.659.460

Al 31 de diciembre de 2012	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de
Créditos y Contingencias	1.056.131	0	1.056.131
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.563.677	507.546	1.056.131

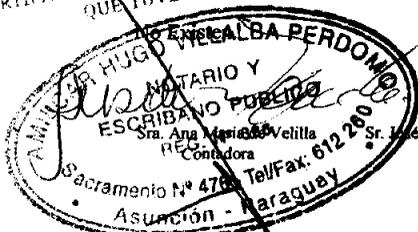


-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Obligaciones - Sector No Financiero	4.355.330	3.545.855

CERTIFICO: QUE ES COPIA DEL ORIGINAL QUE TUVE A LA DISPOSICION EN EL MOMENTO DE ELABORAR ESTOS ESTADOS CONTABLES.

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



[Signature]
Sr. José María Caniza
Síndico

[Signature]
Sra. Lourdes Macoch
Gerente General

[Signature]
Sra. Silvia M. de Méndez
Directora Titular

[Signature]
Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

D) PATRIMONIO

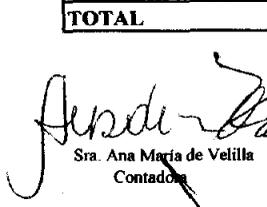
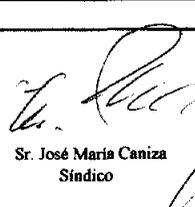
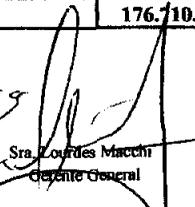
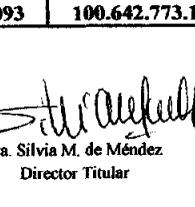
d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

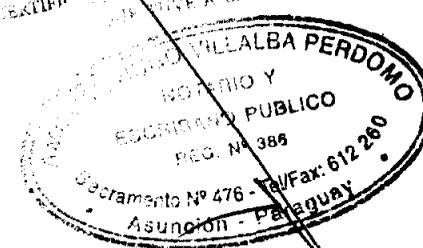
Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2012	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 31/12/2013
		Aumentos	Disminuciones	
Capital integrado	55.000.000.000	5.000.000.000	0	60.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integ.	0	5.000.000.000	5.000.000.000	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	5.779.173.804	679.092.698	153.490.716	6.304.775.786
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	14.915.257.419	15.202.436.487	14.915.257.419
TOTAL	102.699.292.865	44.368.226.344	35.558.363.690	111.509.155.519

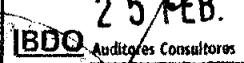
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

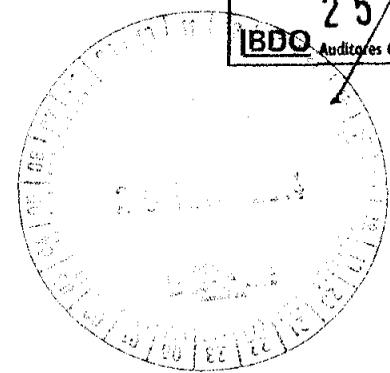
e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	16.263.730.346	14.797.378.452
Préstamos de entidades financieras	0	0
Otras líneas acordadas	160.446.432.747	85.845.394.694
TOTAL	176.710.163.093	100.642.773.146

 Sra. Ana María de Velilla Contadora
 Sr. José María Caniza Síndico
 Sra. Lourdes Macchi Gerente General
 Sra. Silvia M. de Méndez Director Titular
 Sra. Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°

CERTIFICADO DE FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
 QUE SE PRESENTA A LA VISTA. CONSTE.

 REGISTRO Y ESCRITORIO PÚBLICO
 REG. Nº 388
 Sacramento Nº 476 - Tel/Fax: 612 280
 Asunción - Paraguay

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**


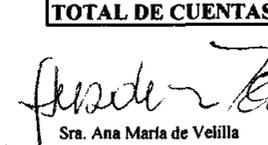
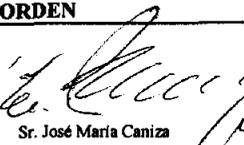
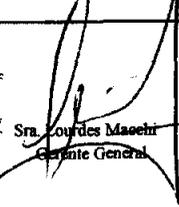
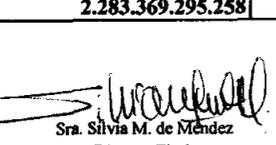
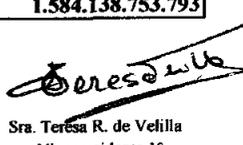


F) IMPUESTO A LA RENTA DE ACTIVIDADES COMERCIALES, INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS

De acuerdo con la Ley N° 2.421/04, el impuesto a la renta para las actividades comerciales, industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y sus reglamentaciones complementarias incluyen o excluyen para la determinación de la utilidad contable gravable, a la cual se le aplica una tasa del 10%, y cuando las utilidades fueren distribuidas, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Adicionalmente, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%.

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

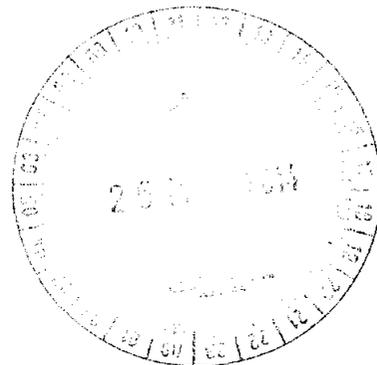
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Saldo al 31 de diciembre de	
	2013	2012
GARANTÍAS OTORGADAS	0	0
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	16.263.730.346	14.797.378.452
OPCIONES FINANCIERAS	0	0
OTRAS CONTINGENCIAS	160.446.432.747	85.845.394.694
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	176.710.163.093	100.642.773.146
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	2.283.369.295.258	1.584.138.753.793

 Sra. Ana María de Velilla
Contadora
 Sr. José María Caniza
Síndico
 Sra. Lourdes Maschin
Presidente General
 Sra. Silvia M. de Méndez
Director Titular
 Sra. Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

CERTIFICO: QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.-

AMILCAR HUGO WILLALBA PERDOMO
 NOTARIO Y
 ESCRIBANO PÚBLICO
 REG. N° 196
 Sacramento N° 476 - Tel/Fax: 612 280
 Asunción - Paraguay



H) RESOLUCION CNV N° 1272/10, ACTA N° 044/10 DE FECHA 10 DE MAYO DE 2010

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

A- PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art.34 de la Ley 1284/98 (Indicar nombres de las partes)

*** Inciso a- Personas con Derecho a Voto (Accionistas) que controlen 10% Capital de la Sociedad Fiscalizada**

ACCION GATEWAY FUND. L.L.C.	9.182.000.000	15,30%
GONZALEZ DE HEISECKE, MARIA ADELA	8.156.000.000	13,59%
HEISECKE RIVAROLA, CARLOS ALBERTO	8.155.000.000	13,59%
RIVAROLA DE VELILLA, FLORA TERESA	6.957.000.000	11,60%

*** Inciso b- S.A. en las que estas (Otras Sociedades) controlen el 10% del Capital de la Sociedad Fiscalizada**

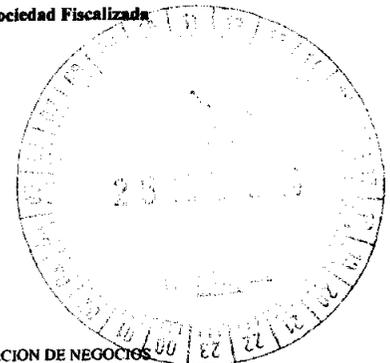
NO APLICABLE

*** Inciso c- Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un Director (Privilegios)**

NO APLICABLE - no existen privilegios específicos por accionistas.-

*** Inciso d- Descripción Directores, Administradores, Síndicos, Auditores y Apoderados de la Sociedad Fiscalizada**

HEISECKE RIVAROLA, CARLOS ALBERTO	PRESIDENTE
RIVAROLA DE VELILLA, TERESA	VICEPRESIDENTE 1°
DERTEANO, LUIS FELIPE	VICEPRESIDENTE 2°
PECCI MILTOS, JORGE DANIEL	DIRECTOR TITULAR
GUZMAN GARAVITO, DIEGO	DIRECTOR TITULAR
MURTO DE MENDEZ, SILVIA	DIRECTOR TITULAR
DE AGUIRRE DE PFANNL, MARCELA BEATRIZ	DIRECTOR TITULAR
FERREYRA FERNANDEZ, JESUS	DIRECTOR SUPLENTE
DE ANGULO, JORGE	DIRECTOR SUPLENTE
CANIZA PECCI, JOSE MARIA	SINDICO TITULAR
GILARDONI RAMOS, ORLANDO	GERENTE GENERAL
MACCHI DIAZ, MARIA LOURDES	GERENTE ADMINISTRACION DE NEGOCIOS
FERNANDEZ AGUIRRE, MANUEL	GERENTE COMERCIAL
COLMAN PICCININI, SONIA EUNICE	GERENTE DE ADMINISTRACION
NOCEDA CABRERA, MIGUEL ANGEL	GERENTE DE OPERACIONES
CABALLERO GRECO, SILVIA VERONICA	GERENTE DE MARKETING
MARTINEZ VALENZUELA, SANDRA	GERENTE DE TALENTO HUMANO
ESCOBAR CIKEL, WIDILFO	GERENTE DE RIESGO INTEGRAL
MOLAS MEZA, EDGAR RUBEN	GERENTE DE COBRANZAS
BARRAIL DE SACCO, ARLETTE	GERENTE DE BANCA PERSONA
CARPINELLI TARDIVO, FRANCISCO JOSE	GERENTE DE FINANZAS



CERTIFICO: QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE ESTE EN LA VISTA. CONSTE.-

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
 NOTARIO Y
 ESCRIBANO PUBLICO
 REG. N° 386
 Sacramento N° 476 Tel/Fax: 612-280
 Asunción - Paraguay

José María Caniza
 Síndico

Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
 Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1°

CORVALAN ESPINOLA, MAURO GUALBERTO
 GAYOSO LEITE, SERGIO DAMIAN
 CABRERA GALVEZ, CAROLINA
 BARRIOS ARELLANO, CRISTHIAN
 ACOSTA, GUSTAVO DANIEL
 GALEANO JIMENEZ, RAUL FELIPE
 FRANCO YEGROS, SILVIA VIVIANA
 ALVAREZ MEDINA, VICTOR ANIBAL
 CARDOZO SALINAS, ALCIDES ASUNCION
 IBARRA HEREBIA, JUAN CARLOS
 VILLAR BRUNAGA, GUMERCINDO ALDER
 ROA GODOY, VICTOR HUGO
 DIAZ DE BEDOYA DE VELILLA, ANA MARIA

GERENTE DE INVERSIONES
 GERENTE DE AUDITORIA INTERNA
 GERENTE DE CALIDAD Y PROCESOS
 GERENTE DE BANCA EMPRESA
 GERENTE DE TECNOLOGIA INFORMATICA
 GERENTE DE SEGURIDAD
 GERENTE DE CNB Y SERVICIOS
 GERENTE REGIONAL (REGION METROPOLITANA)
 GERENTE REGIONAL (REGION NORESTE)
 GERENTE REGIONAL (REGION NORTE)
 GERENTE REGIONAL (REGION SUR)
 GERENTE REGIONAL (REGION ESTE)
 CONTADORA

Inicialado al sólo efecto de su
 identificación con nuestro dictamen
 de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

* OTROS: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la Sociedad.-

BOETTNER, LUIS OSCAR	0,15%	Accionista
DE AGUIRRE DE BOETTNER, MARIA GRACIANA	5,52%	Accionista
DE AGUIRRE DE LANE, MARTA INES	5,66%	Accionista
DE AGUIRRE, JOSE MARTIN (En Sucesión)	0,46%	Accionista
TOJA DE DE AGUIRRE, MARIA LUISA (En Sucesión)	1,21%	Accionista
GONZALEZ DE HEISECKE, MARIA ADELA	13,59%	Accionista
GOSSEN COLARTE, VICTOR SAUL	0,19%	Accionista
PECCI SAAVEDRA, ANTONIO (En Sucesión)	3,69%	Accionista

Según Art. 27 de la RESOLUCION CNV N° 763/04

* Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen mas del 10% del Activo de la Sociedad

Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el % de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (Solo en el caso de Inversión en acciones)
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar inversiones indicar en forma expresa esta situación

* Activos de la Sociedad comprendidos en mas del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas

Nombre de la Empresa	Valor de los Bienes Gravados	Tipo de Bien o valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar garantías, indicar en forma expresa esta situación

Según Art. 1° de la RESOLUCION CNV 763/04

Inclusión por nivel de endeudamiento

NO APLICABLE

Según Art. 1° RESOLUCION CNV N° 1257/10

Vinculadas a las entidades fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que los accionistas, socios o directores tengan participación, indistintamente, en carácter de accionistas, socios o directores de las entidades sujetas a la fiscalización de la CNV, así como cuando tengan directores en común.-

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
NO APLICABLE	

Sra. Ana María de Velilla
 Contadora

Sr. José María Caniza
 Síndico

Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sra. Silvia M. de Méndez
 Director Titular

Sra. Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1°

B- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

(Items No Aplicable para bancos y Financieras)

(En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior)

ACTIVO

CUENTAS POR COBRAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

AL 31/12/2013

AL 31/12/2012

0

0

PASIVO

CUENTAS POR PAGAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

0

0

INGRESOS

(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

0

0

EGRESOS

(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

0

0

[Handwritten signatures]

Sra. Ana María de Velilla Contadora Sr. José María Caniza Síndico Sr. Carlos Macchi Gerente General Sra. Silvia M. de Méndez Directora Titular Sra. Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°

Iniciado al sólo efecto de su identificación con nuestro dictamen de fecha **25 FEB. 2014**
IBDO Auditores Consultores

CERTIFICO: QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.

AMILCAR HUGO VILLALBA PERDOMO
NOTARIO Y
ESCRIBANO PÚBLICO
REG. Nº 386
Sacramento Nº 476 - Tel/Fax: 612 260
Asunción - Paraguay

[Circular stamp with illegible text]

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

25 de febrero de 2014

A los Señores Presidente y Directores de
Financiera El Comercio S.A.E.C.A

1. Hemos auditado los estados contables adjuntos de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., los que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y sus notas, que contienen un resumen de las políticas contables importantes y otras informaciones aclaratorias.
2. *Responsabilidad de la Administración sobre los estados contables*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los mencionados estados contables de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay. Asimismo, es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores o fraudes.

3. *Responsabilidad del Auditor*

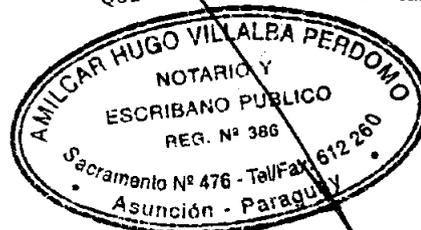
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados contables basados en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría establecidos en el "Manual de Normas y reglamentaciones de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobado por la Superintendencia de Bancos según Resolución SB.SG 313/01 del 30/11/01 y de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y las revelaciones en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados contables, debido a fraude o error. Con la realización de estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados contables de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de lo apropiado de las políticas contables utilizadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

4. *Opinión*

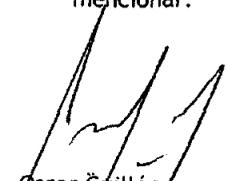
En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas, Reglamentaciones e Instrucciones contables impartidas por el Banco Central del Paraguay, y en los aspectos no reglamentados por éstas, con normas contables generalmente aceptadas en Paraguay, según se expone en el inciso 1 de la Nota B a los estados contables.

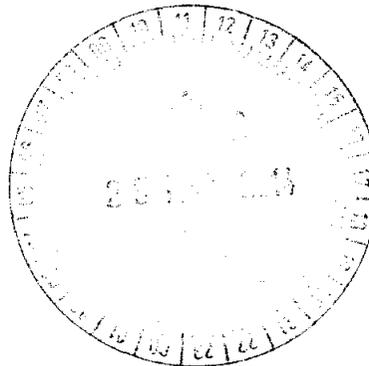


5. Informe sobre otros requisitos legales y normas reguladoras

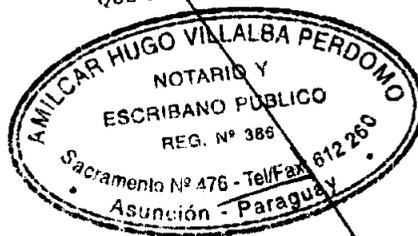
En cumplimiento de lo establecido por la Resolución General SET N° 20/2008 y sus modificatorias, que reglamenta el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/04 y de acuerdo con los lineamientos establecidos en la DPA 1020 emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, en el marco de nuestro examen de auditoría de los estados contables de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2013, tal como se expone en los párrafos 1 a 4 anteriores informamos que:

- a. Financiera El Comercio S.A.E.C.A. mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones;
- b. A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2013;
- c. Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General SET N° 20/2008 y sus modificatorias, que reglamenta el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos significativos impositivos que mencionar.


Oscar Guillén
Socio
Matrícula N° F-4
Colegio de Contadores del Paraguay



CERTIFICO: QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE 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 Diciembre 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 Diciembre 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 Diciembre de 2013, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción - Paraguay
Febrero de 2014



JOSÉ MARÍA CANIZA
SÍNDICO

