

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2014

ACTIVO	Guaraníes	PASIVO	Guaraníes
DISPONIBLE	195.476.350.696	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	169.703.728.197
-Caja	46.563.738.767	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gita. De	651.066.847
-Banco Central del Paraguay	54.555.704.763	-Otras Instituciones financieras (C.11)	165.211.960.365
-Otras Instituciones financieras	94.385.621.376	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng	36.468.091	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
- (Previsiones)	(65.182.301)	-Acreedores por cargos financieros devengados	3.840.700.985
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C.3)	1.013.692.877	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	526.974.616.999
-Valores Públicos	1.000.000.000	-Depósitos-Sector Privado	504.386.339.135
-Rentas de valores mobiliarios devengados	13.692.877	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0
CREDITOS VIGENTES.INTERM.FINANC.-SECTOR.FINANC	9.019.237.051	-Depósitos-Sector Publico	11.862.064.945
-Banco Central del Paraguay	0	-Otras obligaciones	67.977.011
-Otras Instituciones Financieras	8.634.916.641	-Operaciones a liquidar	0
-Operaciones a liquidar	0	-Consortios	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	10.658.235.908
-Deudores Productos financieros deveng	384.320.410	OBLIGACIONES DIVERSAS	23.526.198.213
- (Previsiones)	0	-Acreedores fiscales	5.388.335.158
CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC.	580.226.753.778	-Acreedores sociales	962.106.684
-Préstamos	594.303.764.879	-Dividendos a pagar	101.702.472
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0	-Otras obligaciones diversas	17.062.456.224
-Operaciones a liquidar	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	11.597.675
-Sector Público	0	PROVISIONES	3.949.931.961
-Deudores por productos financieros deveng.	27.050.800.905	PROVISIONES	2.045.833.336
- (Previsiones)	(41.127.812.006)	TOTAL DE PASIVO	726.200.308.706
CREDITOS DIVERSOS	14.527.656.477		
-Diversos	15.819.789.500		
- (Previsiones)	(1.292.133.023)		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	10.671.171.706		
-Sector no financiero	34.131.329.856		
-Sector financiero	0		
-Sector Público	0		
-Deudores por productos financieros deveng	2.853.288.066		
- (Previsiones)	(26.313.446.216)		
INVERSIONES (C.7)	3.757.450.000		
-Títulos Privados	5.494.994.684		
-Otras Inversiones	437.020.412		
- (Previsiones)	(2.174.565.096)		
BIENES DE USO (C.8)	14.129.117.178		
-Propios	14.129.117.178		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)	10.746.623.490		
-Cargos diferidos e intangibles	9.862.013.663		
-Material de escritorio y otros	884.609.827		
TOTAL DE ACTIVO	839.568.053.253	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	839.568.053.253

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	18.472.563.485
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	188.916.730.962
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	207.389.294.447
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	2.257.092.100.378
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

Ana Maria de Velilla
Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

José María Caniza

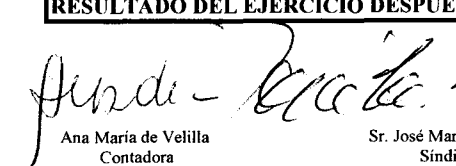
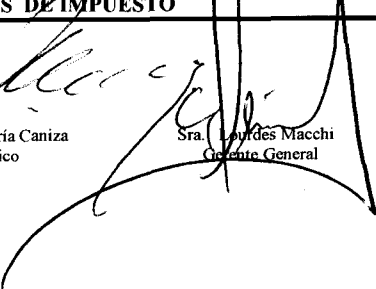
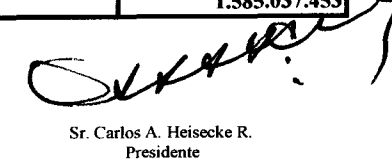
Sr. Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2014		
GANANCIAS FINANCIERAS		71.700.486.599
-Por créditos vigentes - Sector financiero	511.618.293	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	39.536.310.086	
-Por créditos vencidos	565.052.024	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	31.087.506.196	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		43.610.160.620
-Por obligaciones - Sector financiero	3.220.051.585	
-Por obligaciones - Sector no financiero	9.324.371.273	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	31.065.737.762	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		28.090.325.979
PREVISIONES		(10.532.623.606)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(22.595.788.201)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	12.063.164.595	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		17.557.702.373
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		8.677.962.061
-Ganancias por Servicios	10.520.524.832	
-Pérdidas por Servicios	(1.842.562.771)	
RESULTADO BRUTO		26.235.664.434
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		36.597.569.502
-Ganancias por créditos diversos	8.357.933.859	
-Rentas de bienes		
-Otras	199.035.690	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	28.040.599.953	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		61.623.826.270
-Retribuciones al personal y cargas sociales	20.065.125.959	
-Gastos generales	9.430.037.504	
-Depreciaciones de bienes de uso	671.700.249	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.018.483.585	
-Otras	2.432.531.928	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	28.005.947.045	
RESULTADO OPERATIVO NETO		1.209.407.666
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		645.104.906
-Ganancias Extraordinarias	687.477.089	
-Perdidas Extraordinarias	(42.372.183)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(69.475.119)
-Ganancias	13.524.600	
-Perdidas	(82.999.719)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.785.037.453
IMPUESTO A LA RENTA		200.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		1.585.037.453

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 31 de Marzo de 2014 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.

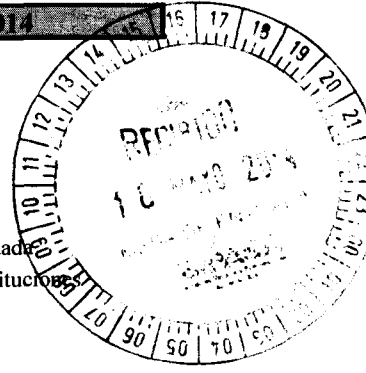
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente





b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 1.923.000.000.- (valor libro), representada por 1.923.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Los demás accionistas son también Instituciones Financieras (bancos y financieras). Participación en la Sociedad 6,66%

	<u>Año 2012 (1)</u>	<u>Año 2011 (2)</u>
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.-

	<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>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	60.000.000.000	60.000.000.000
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	57.000

[Signature]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

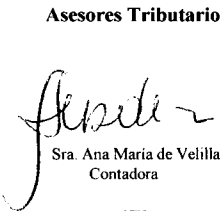
[Signature]
Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

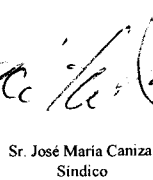
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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 Sra. Silvia Murto de Méndez Sra. Marcela Beatriz de Aguirre de Pfannl Sr. Jesús Ferreyra Fernández
Síndico Titular	Sr. José María Caniza Pecci
Gerente General	Sra. María Lourdes Macchi Díaz
Gerentes	
Gerente Comercial	Sr. Manuel Fernández Aguirre
Gerente de Administración	Vacante
Gerente de Operaciones	Sr. Miguel Ángel Noceda Cabrera
Gerente de Cobranzas	Sr. Edgar Rubén Molas Meza
Gerente de Inversiones	Vacante
Gerente de Talento Humano	Vacante
Gerente de Riesgo Integral	Sr. Widilfo 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. Crithian Barrios Arellano
Gerente de Seguridad	Sr. Raúl Felipe Galeano Jiménez
Gerente de Marketing	Sra. Silvia Verónica Caballero Greco
Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios	Sra. Silvia Viviana Franco Yegros
Gerente de Tecnología Informática (Interino)	Sr. Miguel Ángel Noceda Cabrera
Gerente Regional (Región Metropolitana)	Sr. Victor Aníbal 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

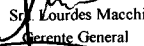
Asesores Tributarios

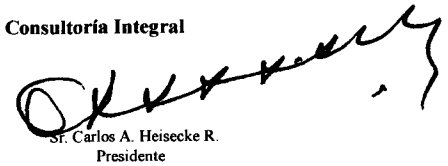

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

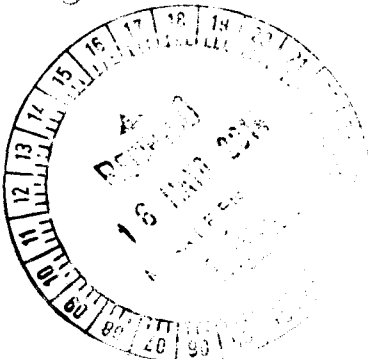

Sr. José María Caniza
Síndico

MERSÁN Abogados

KC KRONAWETTER Consultoría Integral


Sr. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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 4.439
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 554,90
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.961,12
Euros	1 Euro	Gs 6.113,83

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	47.406.298,25	210.436.557.932
Pasivos totales en mon.ext.	47.536.646,33	211.015.173.059
Posición comprada en m/e ó	0	0
Posición vendida en m/e	(130.348,08)	(578.615.127)

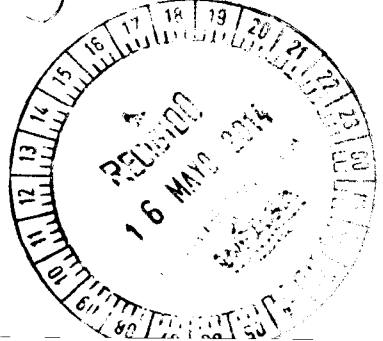
Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	31.087.506.196
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	31.065.737.762
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	21.768.434
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	28.040.599.953
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	28.005.947.045
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	34.652.908
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	56.421.342

[Firma]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Firma]
Sr. José María Caniza
Síndico

[Firma]
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

c.3) Valores Públicos y Privados

Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	1.000.000.000	13.692.877	1.013.692.877
Valores Privados	0	0	0
TOTAL	1.000.000.000	13.692.877	1.013.692.877

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

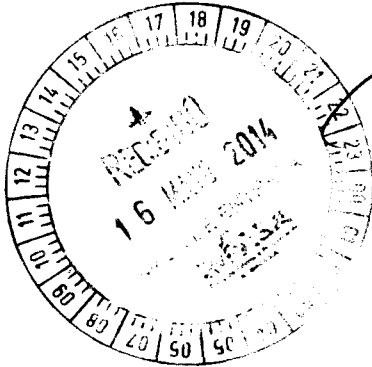
Al 31 de Marzo de 2014 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste, excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.) y con Oikocredit, cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

Ana María de Velilla
 Ana María de Velilla
 Contadora

Sr. José María Caniza
 Síndico

Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
 Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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	9.019.237.051	0	0	0	9.019.237.051
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.	9.019.237.051	0		0	9.019.237.051

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

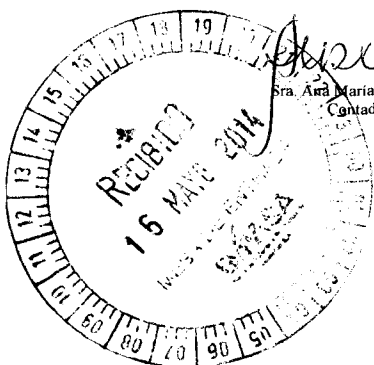
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	547.282.082.419	15.988.317.486	0	64.712.337	547.217.370.082
1a	56.596.032.645	884.141.901	0,5	275.824.815	56.320.207.830
1b	10.967.072.524	48.079.860	1,5	156.557.533	10.810.514.991
2	3.160.460.505	0	5	193.885.862	2.966.574.643
3	1.979.861.988	0	25	536.540.373	1.443.321.615
4	1.006.987.519	191.550.451	50	459.393.970	547.593.549
5	251.948.949	0	75	222.439.613	29.509.336
6	110.119.236	0	100	125.333.221	-15.213.985
Previsiones Genericas (*)				39.093.124.282	-39.093.124.282
TOTAL VIGENTES	621.354.565.785	17.112.089.697		41.127.812.006	580.226.753.779

(*) 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	130.904.707	0	0	356.497.037	-225.592.330
1a	75.679.088	0	0,5	1.086.332	74.592.756
1b	89.439.550	0	1,5	1.203.592	88.235.958
2	4.988.391.278	0	5	446.447.822	4.541.943.456
3	4.844.290.140	0	25	1.550.280.330	3.294.009.810
4	3.266.503.270	0	50	1.719.857.317	1.546.645.953
5	3.810.984.590	0	75	2.882.886.333	928.098.257
6	19.778.425.299	0	100	19.355.187.453	423.237.846
TOTAL VENCIDOS	36.984.617.922	0		26.313.446.216	10.671.171.706
TOTAL GENERAL	667.358.420.758	17.112.089.697		67.441.258.222	599.917.162.536

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

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31-03-2014

Créditos Vigentes

Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Categoría Ib Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.228.984.432	1.541.121.600	211.210.729	13.981.316.761

c.6) Provisiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

El movimiento registrado al 31 de Marzo de 2014, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio A	Constitución de Provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldo al 31/03/2014 F=A+B-C-D+-E
Provisiones	67.037.078.534	22.595.788.201	6.558.520.678	12.063.164.595	38.042.820	70.973.138.642

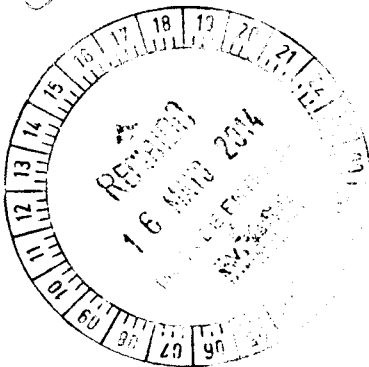
Concepto	Saldo al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldo al 31/03/2014 F=A+B-C-D+-E
Disponibles	64.001.476	4.042.700	0	2.861.875	0	65.182.301
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	38.020.366.536	6.398.282.824	0	3.290.837.354	0	41.127.812.006
Créditos Diversos	1.258.060.131	333.993.056	0	299.920.164	0	1.292.133.023
Créditos Vencidos	25.516.237.306	15.859.469.621	6.558.520.678	8.469.545.202	34.194.831	26.313.446.216
Inversiones	2.178.413.085	0	0	0	3.847.989	2.174.565.096
TOTAL	67.037.078.534	22.595.788.201	6.558.520.678	12.063.164.595	38.042.820	70.973.138.642

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de Marzo de 2014, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Provisiones Créditos Vigentes SNF

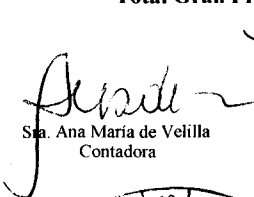
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	2.034.687.724
Provisiones Genéricas 0,5%	3.288.556.258
Provisiones Genéricas Voluntarias	35.804.568.024
	<u>41.127.812.006</u>

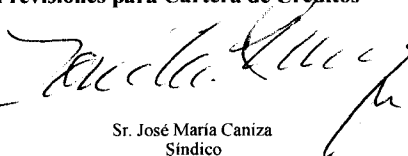
Provisiones Créditos Vencidos


Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	26.313.446.216
	<u>26.313.446.216</u>

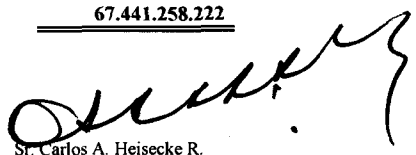
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

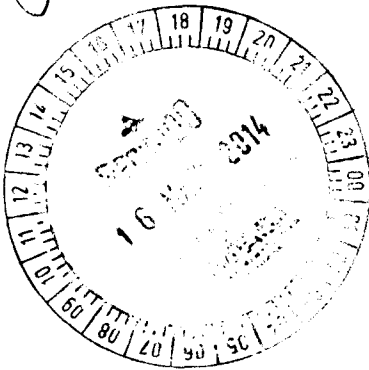
67.441.258.222


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. José María Caniza
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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	437.020.412	215.070.412	221.950.000
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)	5.494.994.684	1.959.494.684	3.535.500.000
TOTAL	5.932.015.096	2.174.565.096	3.757.450.000

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	4.077.391.867	0	4.077.391.867
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	11.930.288.158	4.784.767.208	7.145.520.950
- Equipos de Informática	25	15.857.371.734	12.951.167.373	2.906.204.361
TOTAL		31.865.051.759	17.735.934.581	14.129.117.178

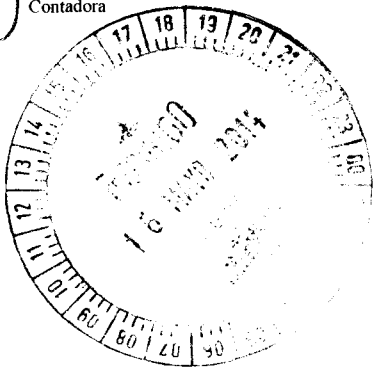
Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto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

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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	3.612.991.735	710.099.280	311.783.725	4.011.307.290
Bienes Intangibles - Sistemas	6.388.875.469	168.530.764	706.699.860	5.850.706.373
Material de escritorio y Otros	977.677.920	618.798.960	711.867.052	884.609.827
Total	10.979.545.124	1.497.429.004	1.730.350.637	10.746.623.490

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 Depósito	651.066.847	0	651.066.847
Otras Instituciones	5.499.219.623	22.298.694	5.521.518.317
Sub - Total	6.150.286.470	22.298.694	6.172.585.164

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
Agencia Financiera de Desarrollo	27.190.401.583	102.175.162	27.292.576.745
Fondo de Cooperación Española (AECI)	10.877.133.169	124.135.969	11.001.269.138
Responsability Sicav (Lux)	6.214.600.000	143.269.524	6.357.869.524
Credit Suisse Microfinance Fund. Management Co.	4.439.000.000	93.442.592	4.532.442.592
Oikocredit	19.186.906.663	343.432.820	19.530.339.483
Microfinance Enhancement Facility S.A.	13.317.000.000	114.082.300	13.431.082.300
Responsability Global Microfinance Fund.	9.321.900.000	225.279.250	9.547.179.250
Citibank N.A.	2.000.000.000	15.649.315	2.015.649.315
Otras Instituciones	67.165.799.327	2.656.935.359	69.822.734.686
Sub - Total	159.712.740.742	3.818.402.291	163.531.143.033

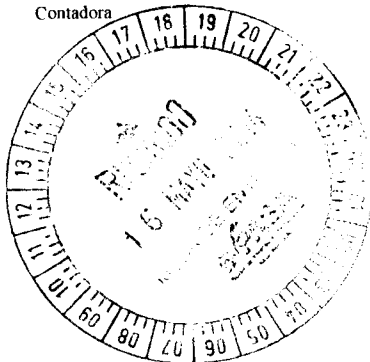
Total	165.863.027.212	3.840.700.985	169.703.728.197
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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

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

1. Encajes Legales.

El Saldo al 31 de Marzo de 2014 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.352.891.153- y U\$S. 3.507.624.42 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs. 113.281.301 y U\$S 17.400 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.

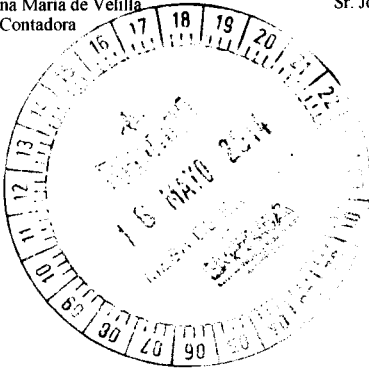
Al 31 de Marzo de 2014 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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	845.618	3.111.569	519.931	4.542.119	0	9.019.237
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	86.390.293	235.109.586	155.463.153	90.950.389	12.313.332	580.226.754
Total de Créditos Vigentes	87.235.911	238.221.156	155.983.085	95.492.507	12.313.332	589.245.991
Obligaciones Sector Financiero	12.395.270	37.521.018	41.536.454	62.727.760	15.523.227	169.703.728
Obligaciones Sector No Financiero (**)	175.462.574	144.150.819	148.519.555	58.841.669	0	526.974.617
Total Obligaciones	187.857.844	181.671.837	190.056.009	121.569.429	15.523.227	696.678.345

(*) 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)

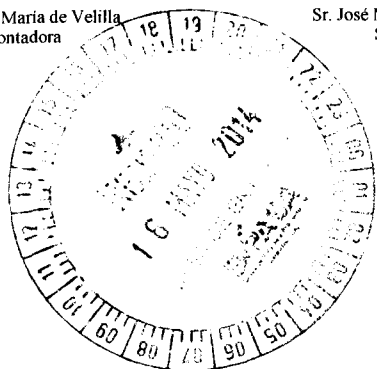
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	33.781.634.518	5,44	2.938.861.181	7,95
50 Mayores Deudores	20.693.639.376	3,33	4.757.337.942	12,86
100 Mayores Deudores	21.822.040.846	3,51	4.961.532.751	13,42
OTROS	545.057.251.045	87,72	24.326.886.048	65,78
TOTAL	621.354.565.785	100	36.984.617.922	100

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Presidente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	15.556.352.723	14,99	84.332.076.069	17,88
50 Mayores Inversionistas	18.779.364.978	18,09	149.715.215.692	31,75
100 Mayores Inversionistas	13.727.873.246	13,22	88.467.454.973	18,76
OTROS	55.747.525.053	53,70	149.039.480.763	31,61
TOTAL	103.811.116.000	100	471.554.227.497	100

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

En miles de Guaranies

-Activos

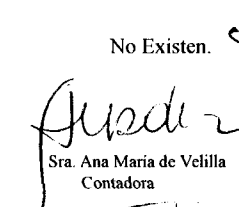
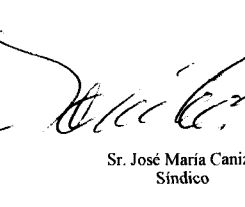
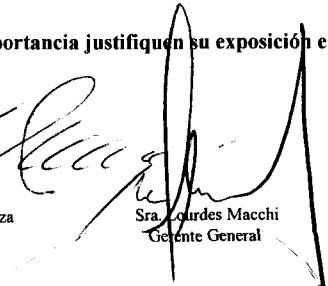
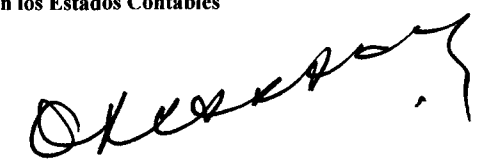
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.413.773	0	1.413.773
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.921.319	507.546	1.413.773

-Pasivos

Concepto	Saldo al 31-03-2014
Obligaciones - Sector No Financiero	5.730.634

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

No Existen.







Sra. Ana Maria de Velilla
 Contadora

Sr. José Maria Caniza
 Síndico

Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2013	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 31/03/2014
		Aumentos	Disminuciones	
Capital integrado	60.000.000.000	0	0	60.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integ.	0	0	0	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	6.304.775.786	273.551.575	0	6.578.327.361
Reservas	30.288.159.734	0	0	30.288.159.734
Resultados acumulados	0	14.915.257.419	0	14.915.257.419
Resultados del ejercicio	14.915.257.419	1.585.037.453	14.915.257.419	1.585.037.453
TOTAL	111.509.155.519	16.773.846.447	14.915.257.419	113.367.744.547

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

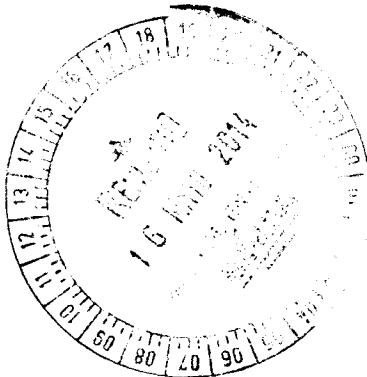
Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	18.472.563.485
Préstamos de Entidades Financieras	0
TOTAL	18.472.563.485

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. José María Caniza
Sindico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014

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

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaranies
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	18.472.563.485
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	188.916.730.962
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	207.389.294.447
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	2.257.092.100.378

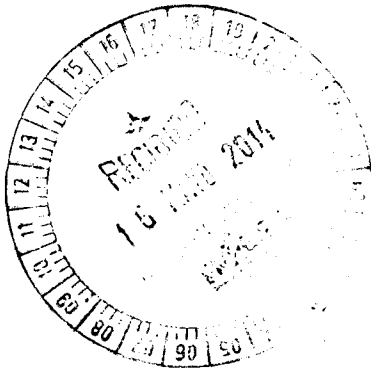
[Handwritten signature]
 Sra. Ana María de Velilla
 Contadora

Sr. José María Caniza
 Síndico

[Handwritten signature]

Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

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



DICTAMEN DEL SÍNDICO

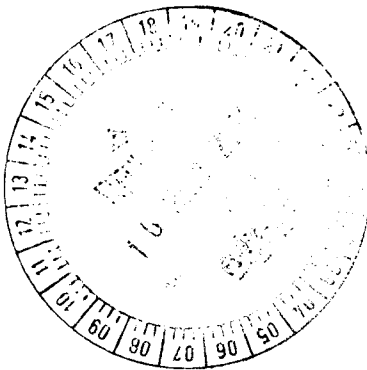
SEÑORES

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

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Marzo de 2014, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2014 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Marzo de 2014, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.



Asunción – Paraguay
Abril de 2014

Jose María Caniza

JOSÉ MARÍA CANIZA
SÍNDICO