



¡El poder de hacer!



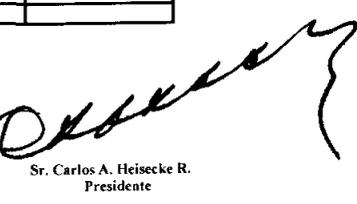
SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2014

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		170.453.119.935	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		163.630.515.225
-Caja	30.690.783.903		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. Dep	687.525.014	
-Banco Central del Paraguay	67.966.022.097		-Otras Instituciones financieras (C 11)	159.067.897.294	
-Otras Instituciones financieras	71.830.290.158		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	35.107.825		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-(Previsiones)	(69.084.048)		-Acreedores por cargos financieros devengados	3.875.092.917	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C 3)		1.030.813.698	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		539.964.988.021
-Valores Públicos	1.000.000.000		-Depósitos-Sector Privado	514.800.488.777	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	30.813.698		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
CREDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC		5.868.511.966	-Depósitos-Sector Publico	13.447.048.200	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	69.638.372	
-Otras Instituciones Financieras	5.614.962.735		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consorcios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	11.647.812.672	
-Deudores Productos financieros deveng	253.549.231		OBLIGACIONES DIVERSAS		23.062.300.774
-(Previsiones)	0		-Acreedores fiscales	4.062.040.583	
CREDIT VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC		609.793.917.783	-Acreedores sociales	992.445.310	
-Préstamos	629.653.994.102		-Dividendos a pagar	194.243.171	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Otras obligaciones diversas	17.799.353.599	
-Operaciones a liquidar			-Acreedores por cargos financieros devengados	14.218.111	
-Sector Publico			PROVISIONES		4.797.601.207
-Deudores por productos financieros deveng	23.377.995.591		PREVISIONES		2.041.544.448
-(Previsiones)	(43.238.071.910)		TOTAL DE PASIVO		733.496.949.675
CREDITOS DIVERSOS		13.865.345.652	PATRIMONIO (D.1)		
-Diversos	15.442.570.400		CAPITAL INTEGRADO		65.000.000.000
-(Previsiones)	(1.577.224.748)		PRIMAS DE EMISION		962.580
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		12.261.654.652	APORTES IRREVOCABLES A CTA. DE INTEGRACION DE CAPITAL		0
-Sector no financiero	37.337.355.041		RESERVA DE REVALUO		6.730.079.762
-Sector financiero			RESERVA LEGAL		33.933.837.636
-Sector Publico			RESULTADOS ACUMULADOS		0
-Deudores por productos financieros deveng	2.900.091.154		RESULTADO DEL EJERCICIO		8.316.371.313
-(Previsiones)	(27.975.791.543)		TOTAL DEL PATRIMONIO		113.981.251.291
INVERSIONES (C 7)		6.952.700.000	BIENES DE USO (C 8)		
-Títulos Privados	8.691.545.099		-Propios		14.199.795.496
-Otras Inversiones	434.270.412		-Tomados en arrendamientos financieros		0
-(Previsiones)	(2.173.115.511)		-Edificios en construcción		0
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C 9)		13.052.341.784	CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C 9)		
-Cargos diferidos e intangibles	11.668.709.028		-Cargos diferidos e intangibles		11.668.709.028
-Material de escritorio y otros	1.383.632.756		-Material de escritorio y otros		1.383.632.756
TOTAL DE ACTIVO		847.478.200.966	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		847.478.200.966

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	21.105.817.138
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	228.512.325.706
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	249.618.142.844
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	2.325.013.036.476
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	



Sra. Ana Maria de Velilla Contadora
 Sr. Ronald Benitez, Suter Sindico
 Sr. Lourdes Macchi, Gerente General
 Sr. Carlos A. Heisecke R. Presidente

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014		
GANANCIAS FINANCIERAS		124.815.698.414
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.052.425.052	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	80.277.165.785	
-Por créditos vencidos	1.035.173.544	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	42.450.934.033	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		67.845.385.573
-Por obligaciones - Sector financiero	6.427.898.145	
-Por obligaciones - Sector no financiero	18.965.599.268	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	42.451.888.160	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		56.970.312.841
PREVISIONES		(20.745.356.481)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(43.117.266.302)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	22.371.909.821	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		36.224.956.360
DIFERENCIAS DE COTIZACIÓN DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		18.205.262.456
-Ganancias por Servicios	22.222.411.573	
-Pérdidas por Servicios	(4.017.149.117)	
RESULTADO BRUTO		54.430.218.816
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		60.720.362.223
-Ganancias por créditos diversos	16.271.042.483	
-Rentas de bienes		
-Otras	5.975.700.364	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	38.473.619.376	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		107.141.588.611
-Retribuciones al personal y cargas sociales	40.591.353.066	
-Gastos generales	19.778.457.370	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.350.828.194	
-Amortizaciones de cargos diferidos	2.106.999.494	
-Otras	4.896.475.362	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	38.417.475.125	
RESULTADO OPERATIVO NETO		8.008.992.428
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		1.217.137.714
-Ganancias Extraordinarias	1.434.518.706	
-Perdidas Extraordinarias	(217.380.992)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(109.758.829)
-Ganancias	24.646.016	
-Perdidas	(134.404.845)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		9.116.371.313
IMPUESTO A LA RENTA		800.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		8.316.371.313

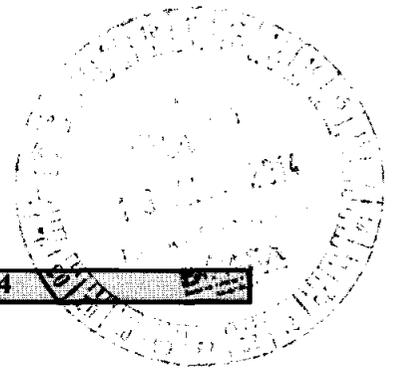
Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. Román Bonítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014



A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 30 de Junio 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 Maria de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Beyrtez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

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. 5.121.000.000.- (valor libro), representada por 1.923.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal) y un Certificado Provisorio de Acciones por Gs. 3.198.000.000. Participación en la Sociedad 6,67%

	<u>Año 2013 (1)</u>	<u>Año 2012 (2)</u>
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	5.182.462.163	3.506.256.902

- 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 2013</u>	<u>Año 2012</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 2013 (1)</u>	<u>Año 2012 (2)</u>
Ganancias inversión PRONET en Guaraníes	415.411.693	460.865.425

(1) Registrada en el ejercicio 2014

(2) Registrada en el ejercicio 2013

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

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

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

	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	65.000.000.000	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)	62.000	57.000

Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Sr. Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Vicepresidente 1°	Sra. Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 2°	Sra. Silvia Murto de Méndez
Directores Titulares	Sr. Jorge Daniel Pecci Milto
	Sr. Rubén de Haseth
	Sra. Marcela Beatriz de Aguirre de Pfannl
	Sr. Luis Felipe Derteano
Síndico Titular	Sr. Ronald Benitez Soler
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	Sra. Arlette Barrail de Sacco
Gerente de Riesgo Integral	Sr. Widilfo Escobar Cikel
Gerente de Banca Persona	Vacante
Gerente de Finanzas	Sr. Francisco José Carpinelli Tardivo
Gerente de Auditoria Interna	Sr. Sergio Damián Gayoso Leite
Gerente de Calidad y Procesos	Sra. Carolina del Pilar Cabrera Gálvez
Gerente de Banca de Empresas	Sr. Cristhian Barrios Arellano
Gerente de 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. Víctor Anibal Álvarez Medina
Gerente Regional (Región Noreste)	Sr. Alcides Asunción Cardozo Salinas
Gerente Regional (Región Norte - Central)	Sr. Juan Carlos Ibarra Herebia
Gerente Regional (Región Sur Ruta I)	Sr. Gumercindo Alder Villar Brunaga
Gerente Regional (Región Sur Ruta VI)	Sr. Julio Cesar Amarilla Casco
Gerente Regional (Región Norte)	Sr. Rodrigo Rojas Villalba
Gerente Regional (Región Este)	Sr. Víctor Hugo Roa Godoy
Gerente Regional (Región Este Central)	Sr. José Edgar Martínez Aveiro
Contadora	Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados
	KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

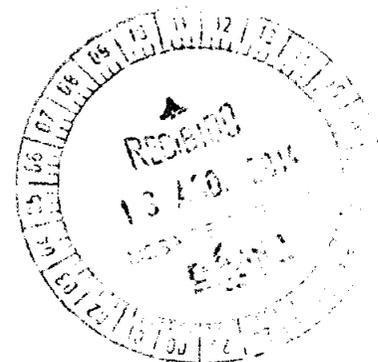
Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 4.384
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 539,26
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.985,33
Euros	1 Euro	Gs 6.002,57

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	47.374.635,09	207.690.400.235
Pasivos totales en mon.ext.	45.467.046,50	199.327.531.856
Posición comprada en m/e ó	1.907.588,59	8.362.868.379
Posición vendida en m/e	0,00	0

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	42.450.934.033
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	42.451.888.160
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	-954.127
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	38.473.619.376
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	38.417.475.125
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	56.144.251
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	55.190.124



Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

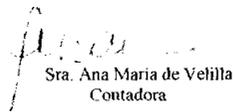
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

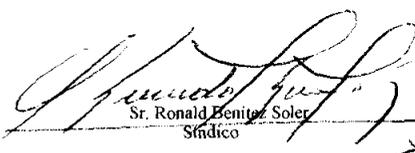
c.3) Valores Públicos y Privados

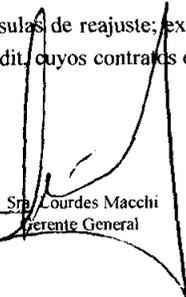
Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	1.000.000.000	30.813.698	1.030.813.698
Valores Privados	0	0	0
TOTAL	1.000.000.000	30.813.698	1.030.813.698

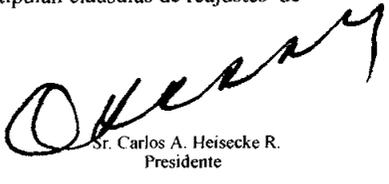
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

Al 30 de Junio 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.


 Sra. Ana Maria de Velilla
 Contadora


 Sr. Ronald Benitez Soler
 Síndico


 Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General


 Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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	5.868.511.966	0	0	0	5.868.511.966
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.	5.868.511.966	0		0	5.868.511.966

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	577.537.467.471	13.595.330.586	0	78.968.042	577.458.499.429
1a	58.745.372.465	1.105.168.859	0,5	292.460.116	58.452.912.349
1b	11.047.972.439	47.223.279	1,5	163.318.792	10.884.653.647
2	2.962.311.151	0	5	166.926.410	2.795.384.741
3	1.298.181.134	0	25	358.264.368	939.916.766
4	577.765.923	154.474.003	50	259.377.263	318.388.660
5	442.973.013	0	75	363.311.171	79.661.842
6	419.946.097	0	100	483.124.507	-63.178.410
Previsiones Genéricas (*)				41.072.321.241	-41.072.321.241
TOTAL VIGENTES	653.031.989.693	14.902.196.727		43.238.071.910	609.793.917.783

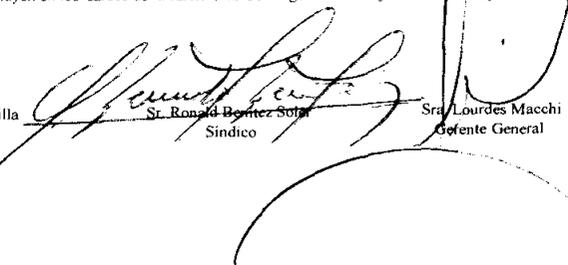
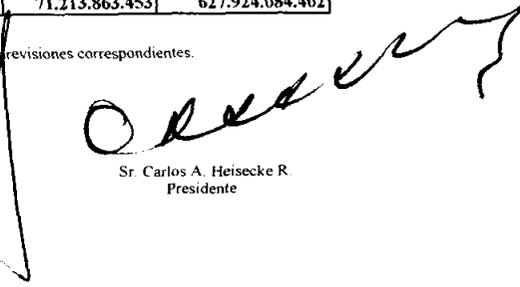
(*) Corresponde al saldo de provisiones genéricas.

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	99.657.527	0	0	1.288.482	98.369.045
1a	51.317.065	0	0,5	724.150	50.592.915
1b	117.690.956	0	1,5	1.768.521	115.922.435
2	5.900.610.619	0	5	609.246.506	5.291.364.113
3	5.869.849.936	0	25	1.641.709.342	4.228.140.594
4	3.202.252.993	0	50	1.679.299.175	1.522.953.818
5	4.049.776.923	0	75	3.095.478.613	954.298.310
6	20.946.290.177	0	100	20.946.276.754	13.423
TOTAL VENCIDOS	40.237.446.196	0		27.975.791.543	12.261.654.653

TOTAL GENERAL	699.137.947.855	14.902.196.727		71.213.863.453	627.924.084.402
----------------------	------------------------	-----------------------	--	-----------------------	------------------------

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

Sra. Ana Maria de Velilla Contadora
 Sr. Ronald Ramirez Soto Sindico
 Sra. Lourdes Macchi Gerente General
 Sr. Carlos A. Heisecke R. Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30-06-2014

Créditos Vigentes

Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.811.260.568	1.972.810.524	46.238.999	13.830.310.091

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 30 de Junio de 2014, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio A	Constitución de Previsiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldo al 30/06/2014 F= A+B-C-D+-E
Previsiones	67.037.078.534	43.117.266.302	12.659.850.377	22.371.909.821	89.296.878	75.033.287.760

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldos al 30/06/2014 F=A+B-C-D+-E
Disponible	64.001.476	12.493.940	0	7.411.368	0	69.084.048
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	38.020.366.536	10.618.802.632	0	5.401.097.258	0	43.238.071.910
Créditos Diversos	1.258.060.131	619.084.781	0	299.920.164	0	1.577.224.748
Créditos Vencidos	25.516.237.306	31.866.884.949	12.659.850.377	16.663.481.031	83.999.304	27.975.791.543
Inversiones	2.178.413.085	0	0	0	5.297.574	2.173.115.511
TOTAL	67.037.078.534	43.117.266.302	12.659.850.377	22.371.909.821	89.296.878	75.033.287.760

[Signature]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Signature]
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

[Signature]
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

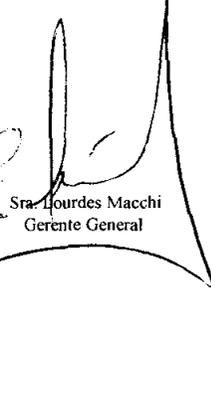
La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de Septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay,

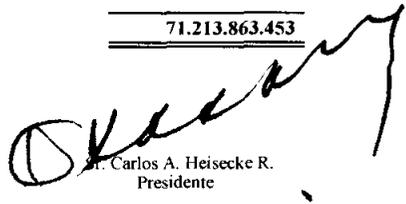
Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 30 de Junio de 2014, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

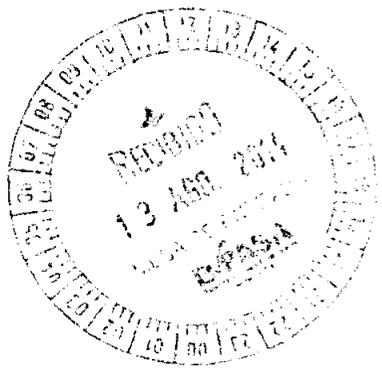
Previsiones Créditos Vigentes SNF	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	2.165.750.669
Previsiones Genéricas 0,5%	3.450.711.656
Previsiones Genéricas Voluntarias	37.621.609.585
	<u>43.238.071.910</u>
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	27.975.791.543
	<u>27.975.791.543</u>
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	<u><u>71.213.863.453</u></u>


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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 Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	434.270.412	215.070.412	219.200.000
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))	8.691.545.099	1.958.045.099	6.733.500.000
TOTAL	9.125.815.511	2.173.115.511	6.952.700.000

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	4.122.373.492	0	4.122.373.492
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	12.239.122.803	5.172.740.312	7.066.382.491
- Equipos de Informática	25	16.557.909.245	13.546.869.732	3.011.039.513
TOTAL		32.919.405.540	18.719.610.044	14.199.795.496

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 Maria de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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	2.818.858.535	656.924.046	5.774.926.224
Bienes Intangibles - Sistemas	6.388.875.469	954.982.783	1.450.075.448	5.893.782.804
Material de escritorio y Otros	977.677.920	2.440.076.268	2.034.121.432	1.383.632.756
Total	10.979.545.124	6.213.917.586	4.141.120.926	13.052.341.784

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	687.525.014	0	687.525.014
Otras Instituciones	13.897.396.236	34.297.503	13.931.693.739
Sub - Total	14.584.921.250	34.297.503	14.619.218.753

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
Agencia Financiera de Desarrollo	18.905.393.525	133.117.183	19.038.510.708
Fondo de Cooperación Española (AECI)	10.742.363.554	267.168.281	11.009.531.835
Responsability Sicav (Lux)	3.945.600.000	42.086.400	3.987.686.400
Oikocredit	16.798.478.068	195.817.348	16.994.295.416
Microfinance Enhancement Facility S.A.	13.152.000.000	283.549.799	13.435.549.799
Responsability Global Microfinance Fund.	9.206.400.000	84.392.000	9.290.792.000
Otras Instituciones	72.420.265.913	2.834.664.403	75.254.930.316
Sub - Total	145.170.501.060	3.840.795.414	149.011.296.473

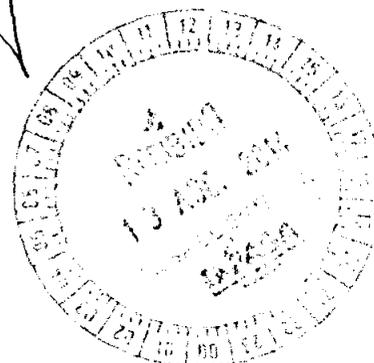
Total	159.755.422.310	3.875.092.917	163.630.515.226
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Bentos Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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:

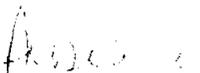
1. Encajes Legales.

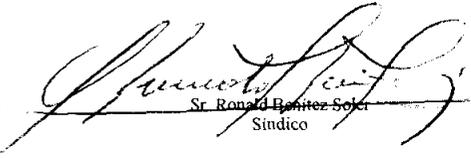
El Saldo al 30 de Junio de 2014 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 20.086.947.482- y U\$S. 3.940.544.80 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs. 180.000.000 en carácter de encajes especiales.

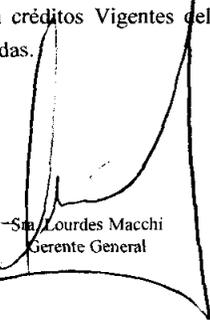
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 30 de Junio 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. Ronald Bonitez Soler
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

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

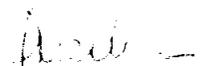
Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	253.549	0	1.072.844	4.542.119	0	5.868.512
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	55.429.402	239.211.259	205.233.001	97.625.376	12.294.880	609.793.918
Total de Créditos Vigentes	55.682.951	239.211.259	206.305.845	102.167.494	12.294.880	615.662.430
Obligaciones Sector Financiero	13.464.242	36.586.901	43.947.626	54.185.461	15.446.285	163.630.515
Obligaciones Sector No Financiero (**)	163.920.015	157.572.567	150.193.087	68.279.318	0	539.964.988
Total Obligaciones	177.384.257	194.159.469	194.140.713	122.464.779	15.446.285	703.595.503

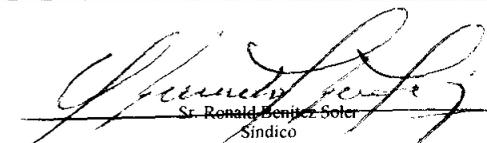
(*) Incluyen provisiones

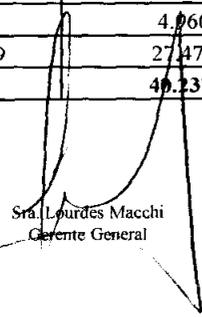
(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

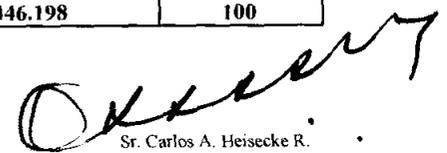
c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en guaraníes)

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	32.606.011.872	4,99	2.875.591.579	7,15
50 Mayores Deudores	24.233.633.993	3,71	4.930.772.373	12,25
100 Mayores Deudores	23.550.761.825	3,61	4.060.065.007	12,33
OTROS	572.641.581.997	87,69	27.471.017.239	68,27
TOTAL	653.031.989.687	100	46.237.446.198	100


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benítez Sotelo
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	21.477.210.677	17,95	94.000.794.275	19,14
50 Mayores Inversionistas	22.225.603.083	18,57	155.773.326.935	31,71
100 Mayores Inversionistas	17.048.477.019	14,24	88.685.565.969	18,05
OTROS	58.931.968.781	49,24	152.766.297.947	31,10
TOTAL	119.683.259.560	100	491.225.985.126	100

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

En miles de Guaranies

-Activos

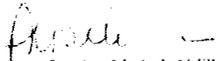
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.366.536	0	1.366.536
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.874.082	507.546	1.366.536

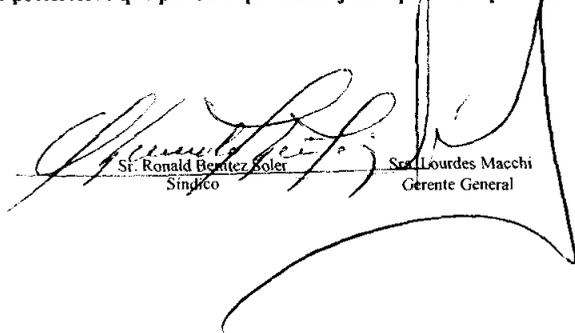
-Pasivos

Concepto	Saldo al 30-06-2014
Obligaciones - Sector No Financiero	6.681.095

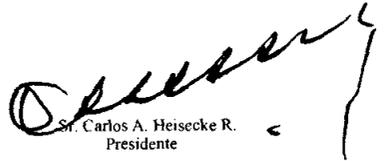
c.17) Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los Estados Contables

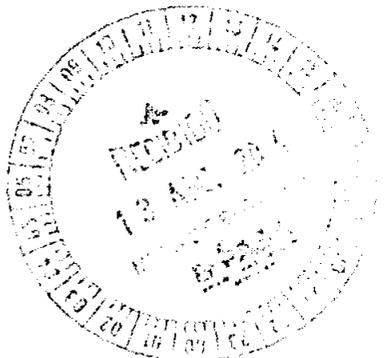
No Existen.


Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

Concepto	Saldo al cierre del 31/12/2013	MOVIMIENTOS		Saldo al cierre del 30/06/2014
		Aumentos	Disminuciones	
Capital integrado	60.000.000.000	5.000.000.000	0	65.000.000.000
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	425.303.976	0	6.730.079.762
Reservas	30.288.159.734	3.645.677.902	0	33.933.837.636
Resultados acumulados	0	0	0	0
Resultados del ejercicio	14.915.257.419	8.316.371.313	14.915.257.419	8.316.371.313
TOTAL	111.509.155.519	17.387.353.191	14.915.257.419	113.981.251.291

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

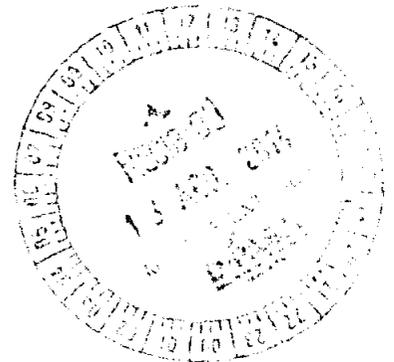
Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	21.105.817.138
Préstamos de Entidades Financieras	0
TOTAL	21.105.817.138

Ana María de Vejilla
Sra. Ana María de Vejilla
Contadora

Ronald Benítez Soler
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Conrdes Macchi
Sra. Conrdes Macchi
Gerente General

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014

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

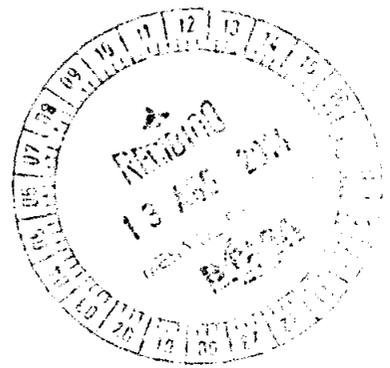
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaranies
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	21.105.817.138
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	228.512.325.706
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	249.618.142.844
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	2.325.013.036.476

Ana María de Veilla
 Sra. Ana María de Veilla
 Contadora

Ronald Benítez Salet
 Sr. Ronald Benítez Salet
 Síndico

Lourdes Macchi
 Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
 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 30 de Junio 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 30 de Junio de 2014 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Junio de 2014, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Agosto de 2014

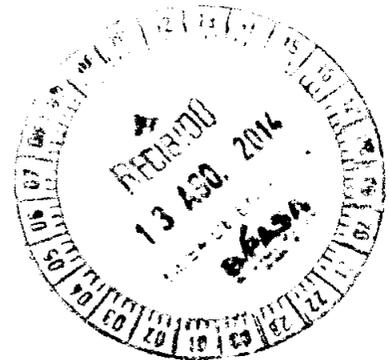

RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO



ACTA NRO. 611

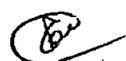
En Asunción, a los 16 días del Mes de Julio de 2014, siendo las 15.00 Hs. se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en su local ubicado en Dr. López Moreira N° 451 c/ Aviadores del Chaco, Edificio Royal Tower, Planta Baja, bajo la Presidencia del Sr. Carlos A. Heisecke R. Asisten además, la Vicepresidente 1ro., la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, la Vicepresidente 2do. la Sra. Silvia de Méndez; los Directores, Sra. Marcela De Aguirre de Pfannl y Sr. Rubén de Haseth; el Síndico Titular, Sr. Ronald Benitez Soler; y como invitadas, la Gerente General, Sra. Lourdes Macchi, y la Consultora, Sra. Elizabeth Nava, para tratar los siguientes puntos del **Orden del Día.**

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que es aprobada sin modificaciones.
2. **Fecha de Próxima Sesión de Directorio:** Se fija como fecha de la próxima sesión, el día Martes de 12 de Agosto de 2014, a las 15.00 Hs.



[Handwritten signatures]

5. **Consideración del Balance General y Estado de Resultados de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A., y Pronet S.A.**: Se pasa a dar lectura al Balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 30 de Junio de 2014, y luego de un intercambio de opiniones, es aprobada sin modificaciones para su publicación y presentación a la Comisión Nacional de Valores y Bolsas de Valores y Productos de Asunción S.A. Al mismo tiempo, se pasa a considerar los resultados obtenidos a la misma fecha, de las Empresas, Sistemas y Gestiones S.A., Bancard S.A. y Pronet S.A. y tras varios pareceres, el Directorio aprueba la mencionada documentación.



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

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

[Handwritten signature]
Marcelo R. de Aquino de Pando

[Handwritten signature]

[Handwritten mark]

