

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014			
ACTIVO	Guaraníes	PASIVO	Guaraníes
DISPONIBLE	179.265.909.938	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	196.737.845.221
-Caja	50.916.680.130	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gta. Dep	752.635.198
-Banco Central del Paraguay	82.435.233.956	-Otras Instituciones financieras (C.11)	191.277.804.606
-Otras Instituciones financieras	45.952.017.011	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng (Previsiones)	36.889.095 (74.910.254)	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C.3)	835.092.790	-Acreedores por cargos financieros devengados	4.707.405.417
-Valores Públicos	800.000.000	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	583.533.369.235
-Rentas de valores mobiliarios devengados	35.092.790	-Depósitos-Sector Privado	551.593.051.464
CREDITOS VIGENTES. INTERM. FINANC.-SECTOR FINANC	7.532.045.503	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0
-Banco Central del Paraguay	0	-Depósitos-Sector Público	19.762.030.327
-Otras Instituciones Financieras	7.114.962.735	-Otras obligaciones	71.551.792
-Operaciones a liquidar	0	-Operaciones a liquidar	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Consorcios	0
-Deudores Productos financieros deveng (Previsiones)	417.082.768 0	-Acreedores por cargos financieros devengados	12.106.735.652
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC.	692.552.662.019	OBLIGACIONES DIVERSAS	35.123.772.532
-Préstamos	699.514.781.102	-Acreedores fiscales	4.223.765.117
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores sociales	1.005.197.414
-Operaciones a liquidar	0	-Dividendos a pagar	194.243.171
-Sector Público	0	-Otras obligaciones diversas	29.688.171.351
-Deudores por productos financieros deveng (Previsiones)	29.122.331.395 (36.084.450.478)	-Ingresos percibidos no devengados	12.395.479
CREDITOS DIVERSOS	23.636.989.801	PROVISIONES	5.908.816.344
-Diversos	25.010.852.161	PREVISIONES	2.041.544.448
-(Previsiones)	(1.373.862.360)	TOTAL DE PASIVO	823.345.347.780
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	12.670.558.949	PATRIMONIO (D.1)	
-Sector no financiero	40.392.172.639	CAPITAL INTEGRADO	65.000.000.000
-Sector financiero	0	PRIMAS DE EMISION	962.580
-Sector Público	0	APORTES IRREVOCABLES A CTA. DE INTEGRACION DE CAPITAL	0
-Deudores por productos financieros deveng (Previsiones)	3.031.232.345 (30.752.846.035)	RESERVA DE REVALUO	6.638.434.799
INVERSIONES (C.7)	6.958.100.000	RESERVA LEGAL	33.933.837.636
-Títulos Privados	8.694.391.556	RESULTADOS ACUMULADOS	0
-Otras Inversiones	439.670.412	RESULTADO DEL EJERCICIO	21.680.826.840
-(Previsiones)	(2.175.961.968)	TOTAL DEL PATRIMONIO	127.254.061.855
BIENES DE USO (C.8)	14.700.511.913		
-Propios	14.700.511.913		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)	12.447.538.722		
-Cargos diferidos e intangibles	11.258.811.610		
-Material de escritorio y otros	1.188.727.112		
TOTAL DE ACTIVO	950.599.409.635	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	950.599.409.635

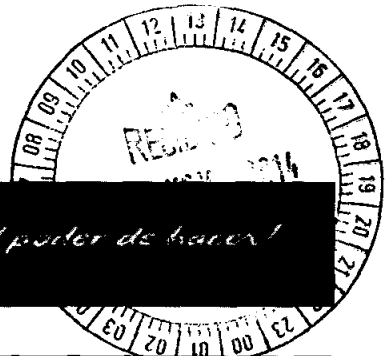
CUENTAS DE CONTINGENCIAS DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	21.356.530.811
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	5.759.156.963
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	27.115.687.774
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	6.195.208.781.425
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	-

Ana María de Velilla
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez Soler
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

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



SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO DE 2014		
GANANCIAS FINANCIERAS		222.973.443.090
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.778.424.204	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	124.395.125.686	
-Por créditos vencidos	1.541.391.524	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	95.258.501.676	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		134.309.244.367
-Por obligaciones - Sector financiero	9.742.993.393	
-Por obligaciones - Sector no financiero	29.207.088.565	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	95.359.162.409	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		88.664.198.723
PREVISIONES		(22.543.403.458)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(61.952.278.681)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	39.408.875.223	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		66.120.795.265
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		29.595.109.385
-Ganancias por Servicios	35.768.104.197	
-Pérdidas por Servicios	(6.172.994.812)	
RESULTADO BRUTO		95.715.904.650
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		126.027.225.280
-Ganancias por créditos diversos	26.047.259.914	
-Rentas de bienes		
-Otras	6.250.803.449	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	93.729.161.917	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		200.357.605.659
-Retribuciones al personal y cargas sociales	62.837.176.565	
-Gastos generales	30.125.630.872	
-Depreciaciones de bienes de uso	2.033.676.900	
-Amortizaciones de cargos diferidos	3.299.642.669	
-Otras	8.165.381.452	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	93.896.097.201	
RESULTADO OPERATIVO NETO		21.385.524.271
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		1.882.997.470
-Ganancias Extraordinarias	2.356.246.426	
-Perdidas Extraordinarias	(473.248.956)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(107.694.901)
-Ganancias	27.996.880	
-Perdidas	(135.691.781)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		23.160.826.840
IMPUESTO A LA RENTA		1.480.000.000
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		21.680.826.840

Ana María de Velilla
 Ana María de Velilla
 Contadora

Ronald Benítez Soler
 Sr. Ronald Benítez Soler
 Síndico

Lourdes Macchi
 Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

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

NOTA A LOS

ESTADOS CONTABLES



A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al cierre del ejercicio 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 al 30/09/2014, no aplica.



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 Personalidad 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

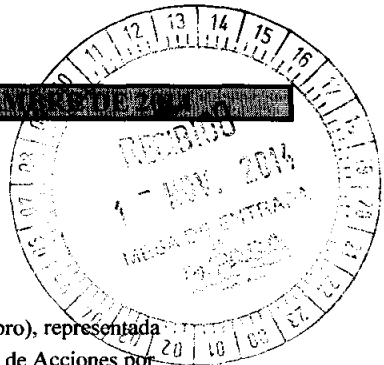
Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base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

Sr. 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. 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%

	Año 2013 (1)	Año 2012 (2)
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.-

	Año 2013	Año 2012
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 2013 (1)	Año 2012 (2)
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

	30/09/2014	31/12/2013
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

Ana Maria de Velilla
Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Ronald Benitez Solor
Sr. Ronald Benitez Solor
Síndico

Carlos Macchi
Sr. Carlos Macchi
Gerente General

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

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente

Vicepresidente 1°

Vicepresidente 2°

Directores Titulares

Director Suplente

Síndico Titular

Gerente General

Gerentes

- Gerente de Administración y Finanzas
- Gerente de Procesos y Operaciones
- Gerente de Talento Humano
- Gerente Oficial de Cumplimiento
- Gerente de Riesgo Integral
- Gerente de Estrategia e Innovación
- Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios
- Gerente de Tecnología Informática
- Sub Gerente de Banca Privada
- Gerente de Auditoria Interna
- Gerente de Proyectos Institucionales
- Gerente de Seguridad
- Gerente de Marketing
- Sub Gerente de Banca Comunal
- Gerente Nacional (Region Metropolitana)
- Gerente Nacional (Region Sur)
- Gerente Nacional (Region Norte)
- Gerente Nacional (Region Este)
- Gerente Regional (Region Norte Central)
- Gerente Regional (Region Norte)
- Gerente Regional (Region Noreste)
- Gerente Regional (Region Metropolitana Periurbano)
- Gerente Regional (Region Metropolitana)
- Gerente Regional (Region Sur Ruta I)
- Gerente Regional (Region Sur Ruta VI)
- Gerente Regional (Region Este Central)
- Gerente Regional (Region Este)
- Contadora

Heisecke Rivarola Carlos Alberto
Rivarola de Velilla Teresa
Murto de Méndez Silvia

Pecci Miltos Jorge Daniel
De Haseth Rubén
De Aguirre de Pfannl Marcela Beatriz

Dewes Nina, David Carlos

Benítez Soler Ronald

Macchi Díaz, María Lourdes

- Carpinelli Tardivo, Francisco José
- Noceda Cabrera, Miguel Angel
- Barrail de Sacco, Arlette
- Vazquez Benítez, Liz Raquel
- Yugovich Guillen, Joaquin Alberto
- Gayoso Leite, Sergio Damian
- Franco Yegros, Silvia Viviana
- Eijo Alvarenga, Maria Lujan
- Gallardo Jimenez, Silvia Patricia
- Belli Roa, Fernando José
- Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
- Galeano Jimenez, Raul Felipe
- Caballero Greco, Silvia Veronica
- Almada Castro, Juan de Dios
- Barrios Arellano, Cristhian
- Molas Meza, Edgar Rubén
- Fernández Aguirre, Manuel
- Roa Godoy, Victor Hugo
- Ibarra Herebia, Juan Carlos
- Rojas Villalba, Rodrigo
- Cardozo Salinas, Alcides Asunción
- Alvarez Medina, Victor Anibal
- Santander Ocampos, Guillermo
- Villar Brunaga, Gumercindo Alder
- Amarilla Casco, Julio César
- Martínez Aveiro, José Edgar
- Ruiz Diaz Lopez, Juan Ceferino
- Diaz de Bedoya de Velilla, Ana Maria



Asesores Tributarios

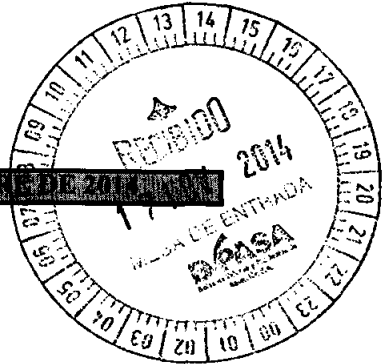
[Signature]
Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

[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 EJERCICIO 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 4.492
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 532,67
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.831,60
Euros	1 Euro	Gs 5.672,50

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	54.127.709,12	243.028.918.656
Pasivos totales en mon.ext.	54.242.574,19	243.657.643.269
Posición comprada en m/e ó	0	0
Posición vendida en m/e	(114.865,07)	(628.724.613)

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	95.258.501.676
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	95.359.162.409
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(100.660.733)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	93.729.161.917
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	93.896.097.201
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(166.935.284)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(267.596.017)

[Signature]
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

[Signature]
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

[Signature]
Sr. Lourdes Macchi
Gerente General

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE SIDA S.A.

c.3) Valores Públicos y Privados

Instrumentos	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	35.092.790	835.092.790
Valores Privados	0	0	0
TOTAL	800.000.000	35.092.790	835.092.790

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

Al 30 de Setiembre 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.

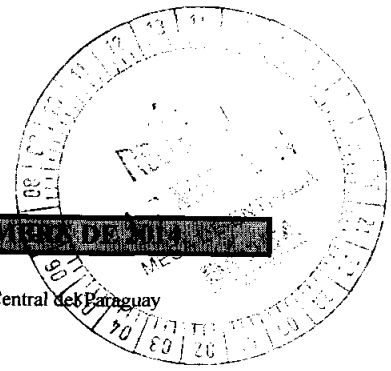
[Handwritten signature]
 Sra. Ana María de Velilla
 Contadora

[Handwritten signature]
 Sr. Ronald Benítez Soler
 Síndico

[Handwritten signature]
 Sra. Lourdes Macchi
 Gerente General

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





NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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	7.532.045.503	0	0	0	7.532.045.503
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.	7.532.045.503	0		0	7.532.045.503

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	654.299.386.749	13.506.248.081	0	31.065.756	654.268.320.993
1a	59.213.743.649	421.320.257	0,5	292.217.864	58.921.525.785
1b	9.242.889.836	0	1,5	136.592.012	9.106.297.824
2	2.930.643.937	0	5	167.792.209	2.762.851.728
3	1.514.176.656	40.459.144	25	402.407.388	1.111.769.268
4	508.929.815	127.040.340	50	240.970.117	267.959.698
5	474.045.213	0	75	411.505.685	62.539.528
6	453.296.642	0	100	512.902.673	-59.606.031
Previsiones Genericas				33.888.996.774	-33.888.996.774
TOTAL VIGENTES	728.637.112.497	14.095.067.822		36.084.450.478	692.552.662.019

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	44.768.414	0	0	1.702.950	43.065.464
1a	62.665.381	0	0,5	814.182	61.851.199
1b	107.530.355	0	1,5	1.614.015	105.916.340
2	5.658.332.245	0	5	541.245.637	5.117.086.608
3	5.544.852.071	40.459.143	25	1.606.246.850	3.938.605.221
4	4.556.084.428	0	50	2.396.012.775	2.160.071.653
5	5.247.023.939	0	75	4.003.808.326	1.243.215.613
6	22.202.148.151	0	100	22.201.401.300	746.851
TOTAL VENCIDOS	43.423.404.984	40.459.143		10.752.846.035	12.670.558.949

TOTAL GENERAL	779.592.562.984	14.135.526.965		56.837.296.513	712.755.266.471
----------------------	------------------------	-----------------------	--	-----------------------	------------------------

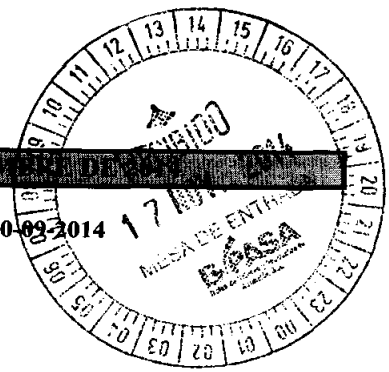
Observación: No se incluyen en los saldos de la cartera, las Contingencias de tarjetas de crédito, pero sí, sus provisiones correspondientes.

Ana María de Velilla
Sra. Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez Soler
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

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



NOTAS AL ESTADO DE CUENTAS DE LA AGENCIA FINANCIERA DE DESARROLLO (AFD)

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30-09-2014

Créditos Vigentes

Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Categoría Ib Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.810.028.942	1.660.245.331	174.795.310	13.645.069.583

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 30 de setiembre 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 30/09/14 F=A+B-C-D+E
Provisiones	67.037.078.534	61.952.278.681	19.115.999.780	39.408.875.223	2.451.117	70.462.031.095

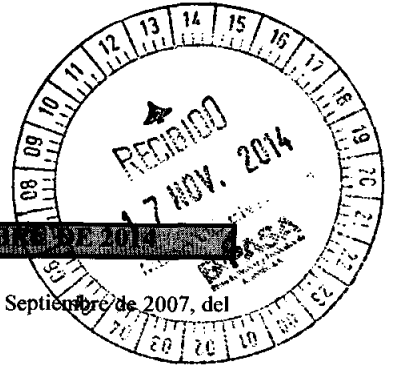
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (*) C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldos al 31/09/2014 F=A+B-C-D+E
Disponible	64.001.476	30.313.574	0	19.404.796	0	74.910.254
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	38.020.366.536	11.626.023.456	0	13.561.939.514	0	36.084.450.478
Créditos Diversos	1.258.060.131	782.362.028	0	666.559.799	0	1.373.862.360
Créditos Vencidos	25.516.237.306	49.513.579.623	19.115.999.780	25.160.971.114	0	30.752.846.035
Inversiones	2.178.413.085	0	0	0	2.451.117	2.175.961.968
TOTAL	67.037.078.534	61.952.278.681	19.115.999.780	39.408.875.223	2.451.117	70.462.031.095

Ana Maria de Velilla
Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Ronald Benitez Solar
Sr. Ronald Benitez Solar
Síndico

Lourdes Macchi
Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

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



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

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 Setiembre 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	2.195.453.704
Provisiones Genéricas 0,5%	3.840.567.724
Provisiones Genéricas Voluntarias	30.048.429.050
	<u><u>36.084.450.478</u></u>

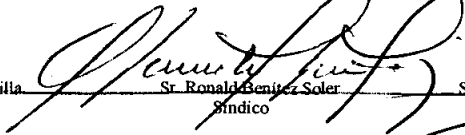
Provisiones Créditos Vencidos

Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	30.752.846.035
	<u><u>30.752.846.035</u></u>

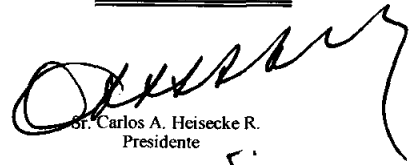
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

66.837.296.513


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 FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

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.

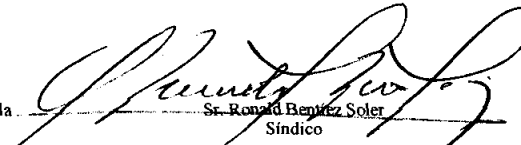
Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	439.670.412	215.070.412	224.600.000
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	8.694.391.556	1.960.891.556	6.733.500.000
TOTAL	9.134.061.968	2.175.961.968	6.958.100.000

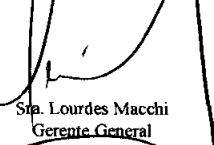
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)


Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.095.210.060	0	4.095.210.060
- Inmuebles - Edificios	0	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	12.556.958.637	5.323.984.241	7.232.974.396
- Equipos de Informática	25	16.659.164.617	13.795.416.040	2.863.748.577
- Material de transporte	20	508.578.880		508.578.880
TOTAL		34.328.491.074	19.119.400.281	14.700.511.913

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados en el período en que se producen. Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de la incorporación al Patrimonio de la entidad mediante cargos mensuales a resultados sobre base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).

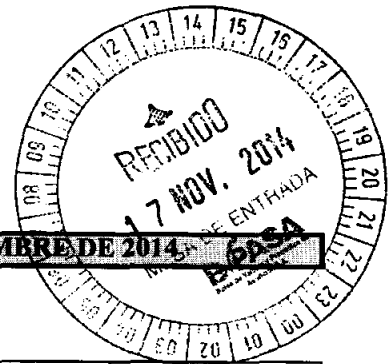
 Sr. Ana María de Velilla
 Contadora

 Sr. Ronald Benítez Soler
 Síndico

 Sr. Lourdes Macchi
 Gerente General

 Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente





NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE 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	3.578.474.686	1.087.629.012	6.103.837.409
Bienes Intangibles - Sistemas	6.388.875.469	978.181.553	2.212.013.657	5.155.043.365
Material de escritorio y Otros	977.677.920	2.878.837.121	2.667.857.093	1.188.657.948
Total	10.979.545.124	7.435.493.360	5.967.499.762	12.447.538.722

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)


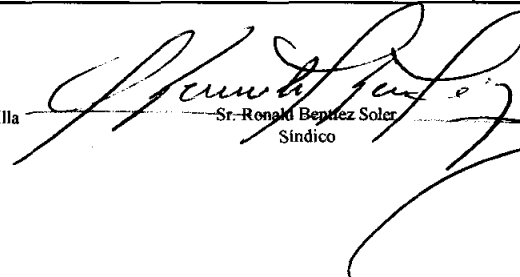
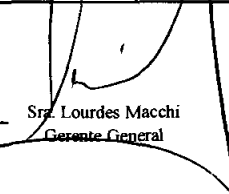
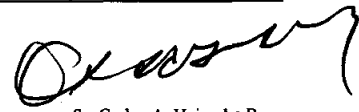
Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
Fondo de Garantía de Depósito	752.635.198	0	752.635.198
Otras Instituciones	21.783.218.918	123.202.107	21.906.421.025
Sub - Total	22.535.854.116	123.202.107	22.659.056.223

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
Agencia Financiera de Desarrollo	17.656.995.178	105.186.176	17.762.181.354
Fondo de Cooperación Española (AECI)	11.007.002.072	423.509.623	11.430.511.695
Responsability Sicav (Lux)	10.780.800.000	142.131.372	10.922.931.372
Oikocredit	15.463.525.734	272.280.894	15.735.806.628
Microfinance Enhancement Facility S.A.	13.476.000.000	119.292.562	13.595.292.562
Responsability Global Microfinance Fund.	9.433.200.000	231.113.400	9.664.313.400
Credit Suisse Microf. Fund. Manageme	6.738.000.000		6.738.000.000
Otras Instituciones	84.939.062.704	3.290.689.283	88.229.751.987
Sub - Total	169.494.595.688	4.584.203.310	174.078.788.998

Total	192.030.439.804	4.707.405.417	196.737.845.221
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Sra. Ana María de Velilla
 Contadora

Sr. Ronald Bepitez Soler
 Síndico

Sr. Lourdes Macchi
 Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SETIEMBRE 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:

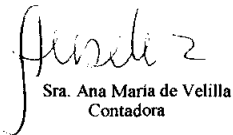
1. Encajes Legales.

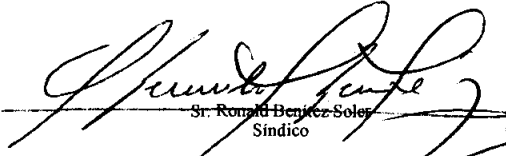
El Saldo al 30 de Setiembre de 2014 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 21.830.045.962- y U\$S. 4.536.021,49 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs. 10.000.000 y U\$S 2.900 en carácter de encajes especiales.

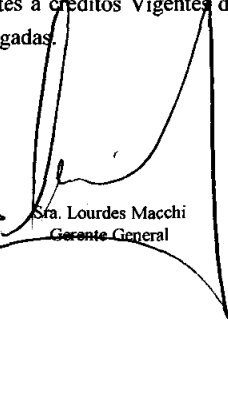
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

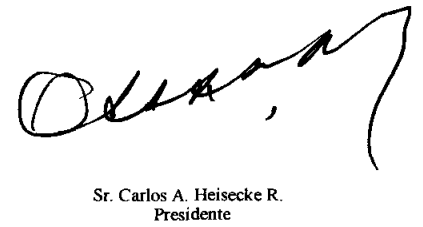
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

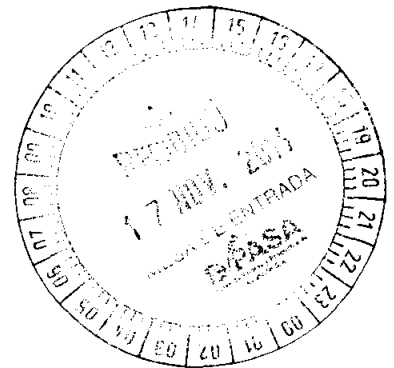
Al 30 de Setiembre de 2014 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	417.082.768	519.931.135	6.595.031.600	0	0	7.532.045.503
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	83.796.592.935	262.154.766.455	223.910.053.544	110.323.857.857	12.367.391.228	692.552.662.019
Total de Créditos Vigentes	84.213.675.703	262.674.697.590	230.505.085.144	110.323.857.857	12.367.391.228	700.084.707.522
Obligaciones Sector Financiero	19.025.482.214	49.387.988.638	42.509.535.056	70.438.368.567	15.376.470.745	196.737.845.221
Obligaciones Sector No Financiero (**)	185.165.826.862	146.998.306.720	182.459.586.368	68.909.649.285	0	583.533.369.235
Total Obligaciones	204.191.309.077	196.386.295.358	224.969.121.424	139.348.017.852	15.376.470.745	780.271.214.456

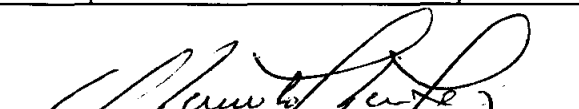
(*) Incluyen provisiones

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

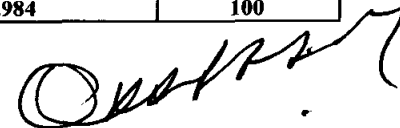
c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en guaraníes)

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	34.582.257.167	4,70	3.142.057.921	7,24
50 Mayores Deudores	28.239.651.694	3,84	5.218.350.268	12,02
100 Mayores Deudores	26.283.215.600	3,57	5.379.097.515	12,39
OTROS	647.064.033.539	87,90	29.683.899.280	68,36
TOTAL	736.169.158.000	100	43.423.404.984	100


Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Bentez Solez
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	24.078.239.244	19,80	107.665.508.220	19,98
50 Mayores Inversionistas	22.620.971.390	18,60	174.849.874.280	32,44
100 Mayores Inversionistas	16.129.249.584	13,26	95.406.635.013	17,70
OTROS	58.795.668.684	48,34	161.062.679.964	29,88
TOTAL	121.624.128.902	100	538.984.697.477	100

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

En miles de Guaranies

-Activos


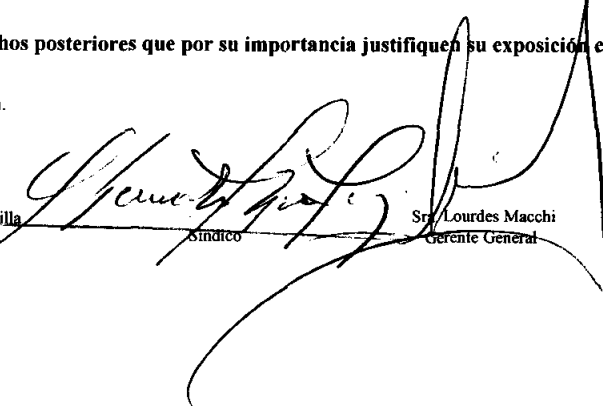
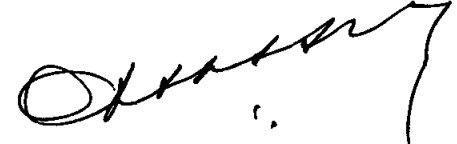
Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
Créditos y Contingencias	1.364.992	0	1.364.992
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	1.872.538	507.546	1.364.992

-Pasivos

Concepto	Saldo al 30-09-2014
Obligaciones - Sector No Financiero	4.132.479

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

No Existen.

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



D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

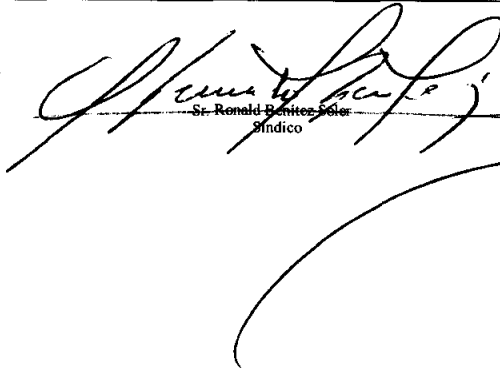
CONCEPTO	Saldo al 31/12/2013	Movimientos		Saldo al 30/09/2014
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	60.000.000.000	5.000.000.000	0	65.000.000.000
Aportes Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	0	5.000.000.000	5.000.000.000	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al Patrimonio	6.304.775.786	425.303.976	0	6.638.434.799
Reservas	30.288.159.734	3.645.677.902	0	33.933.837.636
Resultados Acumulados	0	14.915.257.419	14.915.257.419	0
Resultados del Ejercicio	14.915.257.419	21.680.826.840	14.915.257.419	21.680.826.840
TOTAL Patrimonio Neto	111.509.155.519	50.667.066.137	34.830.514.838	127.254.061.855

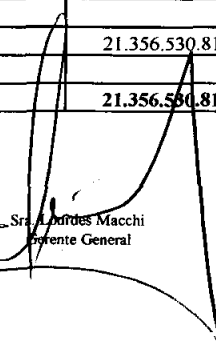
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

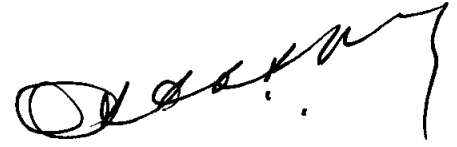
e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

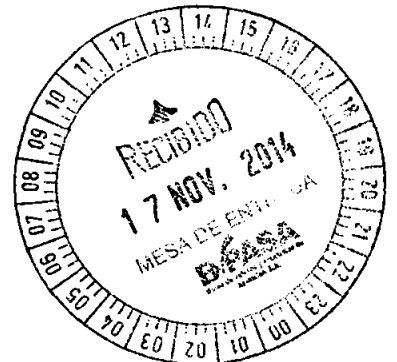
Líneas de crédito	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	21.356.530.811
Préstamos de Entidades Financieras	0
TOTAL	21.356.530.811


Sr. Ana Maria de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico


Sr. Lourdes Macchi
Presidente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

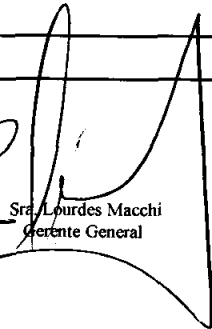


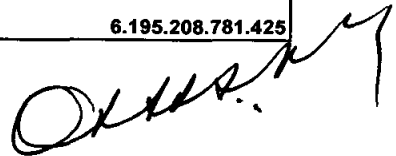
F) CUENTAS DE CONTINGENCIAS, ORDEN Y FIDEICOMISOS (en guaraníes)

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	Guaraníes
GARANTÍAS OTORGADAS	
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	21.356.530.811
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	5.759.156.963
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	27.115.687.774
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	6.195.208.781.425


Sra. Ana María de Velilla
Contadora


Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico


Sra. Lourdes Macchi
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente



ANEXO I

Resolución CNV N° 12725/2010

Acta N° 044 DEL 10/05/2010

INFORMES SOBRE PERSONAS

VICULADAS O RELACIONADAS

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2014



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

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

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**

RURAL IMPULSE FUND II S.A., SICAV-SIF	9.381.000.000	14,43%
GONZALEZ DE HEISECKE, MARIA ADELA	8.836.000.000	13,59%
HEISECKE RIVAROLA, CARLOS ALBERTO	7.974.000.000	12,27%
RIVAROLA DE VELILLA, FLORA TERESA	7.115.000.000	10,95%

*** 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)**

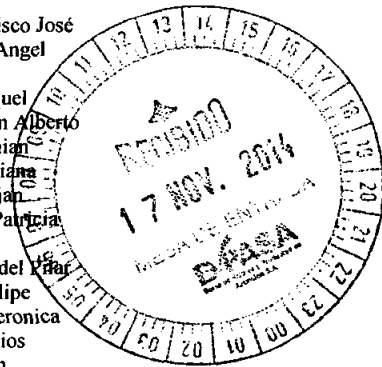
NO APLICABLE - no existen privilegios especificos por accionistas.-

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

Presidente	Heisecke Rivarola Carlos Alberto
Vicepresidente 1°	Rivarola de Velilla Teresa
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez Silvia
Director Titular	Pecci Miltos Jorge Daniel
Director Titular	De Haseth Rubén
Director Titular	De Aguirre de Pfannl Marcela Beatriz
Director Titular	Derteano Luis Felipe
Director Suplente	Dewes Nina, David Carlos
Síndico Titular	Benítez Soler Ronald
Gerente General	Macchi Díaz, María Lourdes

Gerente de Administración y Finanzas
Gerente de Procesos y Operaciones
Gerente de Talento Humano
Gerente Oficial de Cumplimiento
Gerente de Riesgo Integral
Gerente de Estrategia e Innovación
Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios
Gerente de Tecnología Informática
Sub Gerente de Banca Privada
Gerente de Auditoria Interna
Gerente de Proyectos Institucionales
Gerente de Seguridad
Gerente de Marketing
Sub Gerente de Banca Comunal
Gerente Nacional (Region Metropolitana)
Gerente Nacional (Region Sur)
Gerente Nacional (Region Norte)
Gerente Nacional (Region Este)
Gerente Regional (Region Norte Central)
Gerente Regional (Region Norte)
Gerente Regional (Region Noreste)
Gerente Regional (Region Metropolitana Periurbano)
Gerente Regional (Region Metropolitana)
Gerente Regional (Region Sur Ruta I)
Gerente Regional (Region Sur Ruta VI)
Gerente Regional (Region Este Central)
Gerente Regional (Region Este)
Contadora

Carpinelli Tardivo, Francisco José
Noceda Cabrera, Miguel Angel
Barrail de Sacco, Arlette
Vazquez Benítez, Liz Raquel
Yugovich Guillen, Joaquin Alberto
Gayoso Leite, Sergio Damian
Franco Yegros, Silvia Viviana
Eijo Alvarenga, Maria Lujan
Gallardo Jimenez, Silvia Patricia
Belli Roa, Fernando José
Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Galeano Jimenez, Raul Felipe
Caballero Greco, Silvia Veronica
Almada Castro, Juan de Dios
Barrios Arellano, Cristhian
Molas Meza, Edgar Rubén
Fernández Aguirre, Manuel
Roa Godoy, Victor Hugo
Ibarra Herebia, Juan Carlos
Rojas Villalba, Rodrigo
Cardozo Salinas, Alcides Asunción
Alvarez Medina, Victor Anibal
Santander Ocampos, Guillermo
Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Amarilla Casco, Julio César
Martínez Aveiro, José Edgar
Ruiz Díaz Lopez, Juan Ceferino
Díaz de Bedoya de Velilla, Ana María



Sra. Ana Maria de Velilla
Contadora

Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sr. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

* 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 Lanc, 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 Miltos, Antonio Luis Bernardo	0,92%	Accionista
Pecci Miltos, Beatriz Marta	0,92%	Accionista
Pecci Miltos, Juan Bautista	0,92%	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. 28 de la RESOLUCION CNV 763/04

* Vinculación por nivel de endeudamiento
NO APLICABLE

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

* Vinculadas a las entidades Fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que sus accionistas, socios, o directores tengan participación, indistintamente, en carácter de accionistas, socios o directores en 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	

B- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Items No Aplicable para bancos y Financieras)

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

AL 30/09/2014 AL 30/09/2013

ACTIVO

CUENTAS POR COBRAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A) 0 0

PASIVO

CUENTAS POR PAGAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A) 0 0


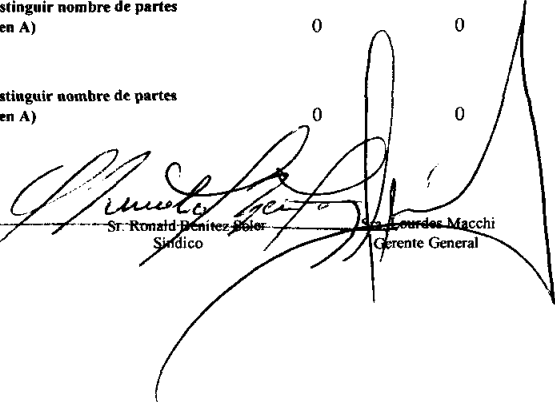
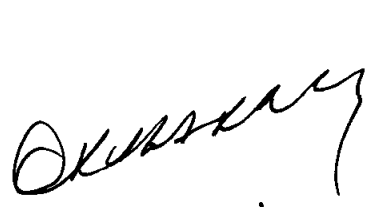
INGRESOS

(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



Sra. Ana Maria de Verrilla Contadora
 Sr. Ronald Ramirez Boler Síndico
 Sr. Lourdes Macchi Gerente General
 Sr. Carlos A. Heisecke R. Presidente

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

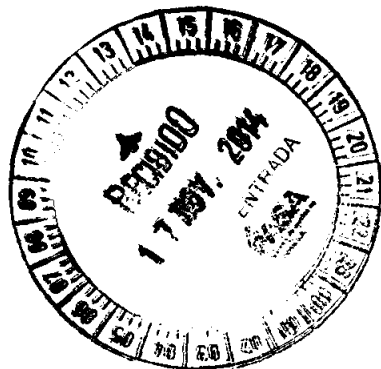
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Setiembre 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.

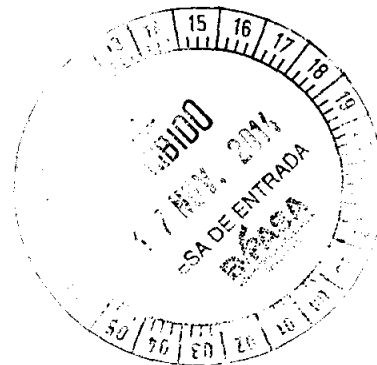
En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de Setiembre de 2014 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

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

Asunción -- Paraguay
Noviembre de 2014

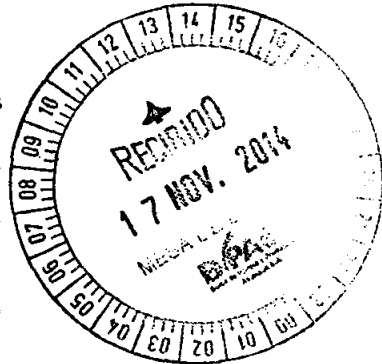


Ronald Benítez Soler
RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO



ACTA NRO. 618

REGISTRO DE COMERCIO
LIC. (U.S.A.) ROSA LUISA
GERENTE GENERAL



En Asunción, a los 14 días del Mes de Octubre del año 2014, siendo las 15.15 horas 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 Vicepresidenta 1ero., Sra. Teresa de Velilla; la Vicepresidenta 2da., Sra. Silvia M. de Méndez, los Directores Titulares, Sra. Marcela de Aguirre de Pffannl y Sr. Ruben de Haseth, el Síndico Titular, Dr. Ronald Benítez Soler, así como las invitadas, la Vicepresidente del Grupo ACP Inversiones y Desarrollo, la Sra. Elia King, y la Gerente General, Sra. Lourdes Machi, para tratar el siguiente punto del

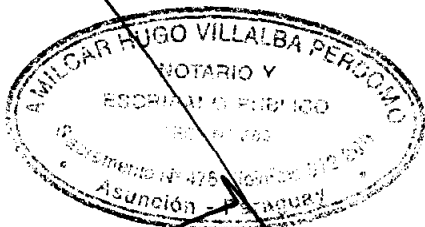
Orden del Día:

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que es aprobada sin modificaciones.

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 Setiembre 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

[Handwritten signatures]

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



tras varios pareceres, el Directorio aprueba la mencionada documentación.



tendrán derecho a incluir un director titular y suplente que represente a

[Handwritten signatures and initials]

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

