

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



	2013	2012
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	42.212.790.680	53.912.305.740
Banco Central del Paraguay	44.271.790.342	72.828.359.234
Otras Instituciones Financieras	83.435.861.295	56.553.318.044
Deudores por Productos Financieros Devengados	36.163.847	34.268.152
Provisiones (Nota C.6)	-64.001.476	-119.165.822
	169.892.604.688	183.209.085.348
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	1.025.602.466	817.287.230
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO		
Otras Instituciones Financieras	8.512.029.796	7.114.962.735
Deudores por Productos Financieros Devengados	263.785.995	605.397.126
Provisiones (Nota C.6)	0	0
	8.775.815.791	7.720.359.861
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	587.137.002.401	760.814.084.725
Deudores por Productos Financieros Devengados	24.397.658.493	29.749.369.794
Provisiones (Nota C.6)	-38.020.366.536	-37.458.488.415
	573.514.294.358	753.104.966.104
CRÉDITOS DIVERSOS		
Diversos	14.517.047.632	20.696.733.961
Provisiones (Nota C.6)	-1.258.060.131	-1.154.055.901
	13.258.987.501	19.542.678.060
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	13.577.592.652	23.588.970.416
Deudores por Productos Financieros Devengados	32.025.223.798	44.704.720.145
Provisiones (Nota C.6)	2.560.532.488	3.458.628.793
	-25.516.237.306	-35.221.645.552
	9.069.518.980	12.941.703.386
INVERSIONES		
Títulos Privados	5.498.842.673	8.698.002.341
Otras Inversiones	444.320.412	424.055.260
Provisiones (Nota C.7)	-2.178.413.085	-2.157.107.601
	3.764.750.000	6.964.950.000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	779.301.573.784	984.301.029.989
ACTIVO NO CORRIENTE		3.178.894.516
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Propios (Nota C.8)	13.481.784.486	14.549.143.651
	13.481.784.486	14.549.143.651
CARGOS DIFERIDOS		
Cargos Diferidos (Nota C.9)	10.979.545.124	11.237.743.764
	10.979.545.124	11.237.743.764
AL ACTIVO NO CORRIENTE	24.461.329.610	25.786.887.415
TOTAL ACTIVO	803.762.903.394	1.010.087.917.404

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO


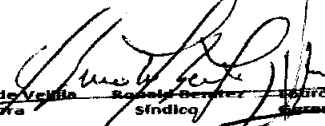


	2013	2012
Garantías Otorgadas	0	0
Líneas de Créditos	16.263.730.345	20.209.369.682
Otras Contingencias	160.446.432.748	6.779.156.963
Total Cuentas de Contingencias	176.710.163.093	26.988.526.645
Cuentas de Orden	2.283.369.295.258	1.548.868.900.981
Total Cuentas de Orden	2.283.369.295.258	1.548.868.900.981

	2013	2012
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Banco Central del Paraguay (FGD)	628.686.163	790.122.294
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	172.150.139.972	214.940.247.664
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	4.240.240.616	5.024.669.826
	177.019.066.751	220.755.039.784
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Depósito - Sector Privado	467.711.004.000	585.741.925.364
Depósitos-Sector Público	11.666.174.071	21.098.787.189
Otras Obligaciones	25.957.945	643.362.116
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	10.992.932.577	13.041.936.669
	490.396.068.593	620.526.011.338
OBLIGACIONES DIVERSAS		
Acreedores Fiscales	4.867.920.519	7.015.057.057
Acreedores Sociales	861.108.975	1.042.557.288
Dividendos a Pagar	101.702.472	194.243.171
Otras Obligaciones Diversas	16.221.984.858	24.685.395.763
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	8.473.679	12.910.529
	22.061.190.583	32.950.163.808
TOTAL PASIVO CORRIENTE	689.476.325.847	874.231.214.930
PASIVO NO CORRIENTE		
PROVISIONES Y PREVISIONES		
Provisiones	731.588.692	1.021.265.303
Previsiones	2.045.833.336	2.039.805.560
	2.777.422.028	3.061.071.063
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.777.422.028	3.061.071.063
TOTAL PASIVO	692.253.747.875	877.292.285.993
PATRIMONIO NETO		
Capital Integrado	60.000.000.000	65.000.000.000
Adelanto Irrevocable a Cuenta de Integración Capital	0	0
Primas de Emisión	962.580	962.580
Ajustes al Patrimonio	6.304.775.786	6.746.698.707
Reservas	30.288.159.734	33.933.837.636
Resultado del Ejercicio	14.915.257.419	27.114.132.488
TOTAL PATRIMONIO NETO	111.509.155.519	132.795.631.411
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	803.762.903.394	1.010.087.917.404

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de
Auditoría

Fecha **28 ENE 2015**

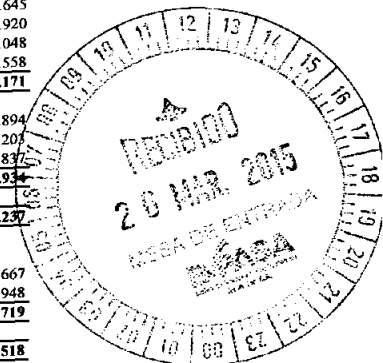
Controlador Contable y Auditor
Registros CIV AR Nº 103043303 Nº 074/01
SIS SS.SG. Nº 103/13 INCOP Nº 63/2013
CCP Nº F-26 - RUC 800000000


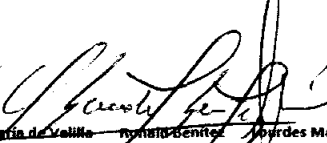







Ana María de Veitia Contadora
 Roberto Benítez Síndico
 Carlos Macchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
 Teresa de Veitia Vicepresidente 1°

ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2013	2014
GANANCIAS FINANCIERAS		
Créditos Vigentes – Sector Financiero	933.294.995	2.397.945.645
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	144.252.477.917	172.568.439.920
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	3.471.135.514	2.183.402.048
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	104.952.937.298	138.005.469.558
	253.609.845.724	315.155.257.171
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones – Sector Financiero	11.178.354.740	13.478.576.894
Por Obligaciones – Sector No Financiero	35.629.193.868	39.811.347.203
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	103.975.947.446	138.227.754.837
	150.783.496.054	191.517.678.934
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	102.826.349.670	123.637.578.237
PREVISIONES		
Constitución de Previsiones	-73.578.302.137	-80.987.889.667
Desafectación de Previsiones	33.793.902.274	48.205.466.948
	-39.784.399.863	-32.782.422.719
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	63.041.949.807	90.855.155.518
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	46.441.196.577	48.784.685.118
Pérdidas por Servicios	-7.982.300.023	-8.567.394.190
	38.458.896.554	40.217.290.928
RESULTADO BRUTO	101.500.846.361	131.072.446.446
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	32.812.771.000	36.244.140.881
Otras	5.303.834.027	7.806.463.743
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	83.608.289.979	132.669.266.562
	121.724.895.006	176.719.871.186
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	72.109.596.863	86.235.929.060
Gastos Generales	33.552.493.804	39.853.558.736
Depreciaciones de Bienes	2.777.100.107	2.773.746.214
Otras	11.104.237.143	11.694.969.902
Amortización de Cargos Diferidos	3.569.174.544	4.502.392.530
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	83.990.978.320	132.924.232.603
	207.103.580.781	277.984.829.045
RESULTADO OPERATIVO NETO	16.122.160.586	29.807.488.587
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	2.719.591.023	2.687.806.921
Pérdidas Extraordinarias	-937.699.887	-1.123.514.411
	1.781.891.136	1.564.292.510
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	356.669.109	36.929.797
Pérdidas	-32.331.323	-137.171.233
	324.337.786	-100.241.436
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	18.228.389.508	31.271.539.661
Impuesto a la Renta	3.313.132.089	4.157.407.173
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	14.915.257.419	27.114.132.488



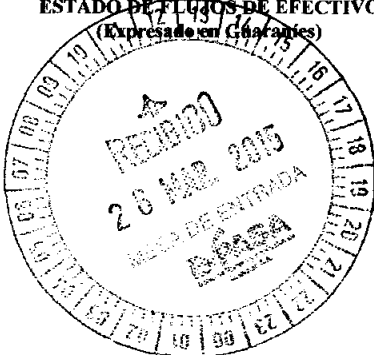
Ana María de Vellila Contadora
 Ana María de Vellila Síndico
 Andrés Macchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidenta 2°
 Teresa R. De Vellila Vicepresidenta 1°

Firmado al solo efecto de su
 Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Contador Contadores & Auditores
 Registros CNV AS N° 030 SIS S6SG N° 074
 SIS SS.SG. N° 16M13 INCCOP N° 03/2013
 CCP N° F-26 - PUC. 80076568 0

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Guaraníes)



Por el ejercicio culminado el

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

	31/12/2013	31/12/2014
	14.915.257.419	27.114.132.488
	2.777.100.107	2.773.746.214
	73.578.302.137	80.987.889.667
	-33.793.902.274	-48.205.466.948
	937.699.887	1.123.514.411
	58.414.457.276	63.793.815.832

Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo

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

	-8.200.387.400	1.055.455.930
	-75.889.859.599	-179.028.793.625
	11.856.641.080	-6.179.686.329
	-31.059.328.171	-37.166.563.068
	59.854.776.250	43.735.973.033
	53.467.607.819	130.129.942.745
	-6.092.471.619	10.888.973.305
	-1.310.560.727	-1.219.356.785

Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación

A

	61.040.874.909	26.009.761.038
--	-----------------------	-----------------------

Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión

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

	4.644.109	208.315.236
	-9.514.549	-3.178.894.516
	-927.657.092	-3.397.957.235

Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión

B

	-932.527.532	-6.368.536.515
--	---------------------	-----------------------

Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento

Aporte para aumento de Capital en efectivo
Distribución de Utilidades

	0	0
	-6.630.996.747	-6.269.579.517

Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento

C

	-6.630.996.747	-6.269.579.517
--	-----------------------	-----------------------

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

	53.477.350.630	13.371.645.006
	116.479.255.534	169.956.606.164

Efectivo y sus Equivalente al Final del Ejercicio

	169.956.606.164	183.328.251.170
--	------------------------	------------------------

Ana María de Velilla Contadora
 Ronald Benítez Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
 Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°


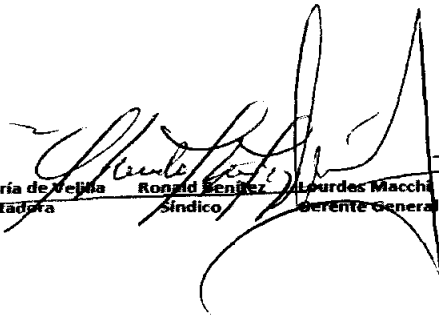
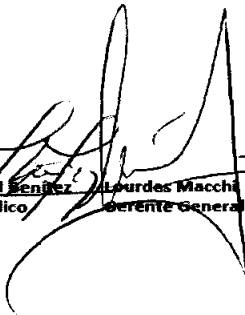
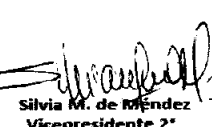
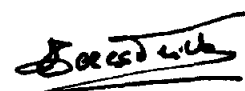
Firmado al solo efecto de identificación con el Dictamen

Fecha 28 ENE 2015

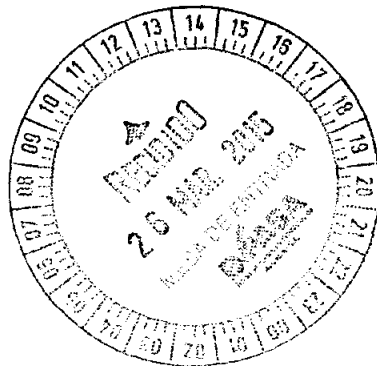
Controller Contador
 Registros CNV AB N° 030 SIB 04-00 00 00 00
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCODE N° 3
 CCP N° F-26 - RUC: 80026553-0

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	60.000.000.000	0	962.580	30.288.159.734	0	6.304.775.786	0	14.915.257.419	111.509.155.519
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	14.915.257.419	-14.915.257.419	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	441.922.921	0	0	441.922.921
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	3.645.677.902	0	0	-3.645.677.902	0	0
Distribución de dividendos en Acc.	5.000.000.000	0	0	0	0	0	-5.000.000.000	0	0
Distribución de dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	-6.269.579.517	0	-6.269.579.517
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	27.114.132.488	27.114.132.488
SALDO AL 2014	65.000.000.000	0	962.580	33.933.837.636	0	6.746.698.707	0	27.114.132.488	132.795.631.411
SALDO AL 2013	60.000.000.000	0	962.580	30.288.159.734	0	6.304.775.786	0	14.915.257.419	111.509.155.519

Ana María de Velilla Contadora
 Ronald Benítez Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
 Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Controller Contadores A.G.
 Registros CNV AE N° 030 SIS S.A.
 SIS SS.SG. N° 100/13 INCOOP
 CCP N° F-26 - RUC: 80026568-0

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados contables al 31 de diciembre 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.

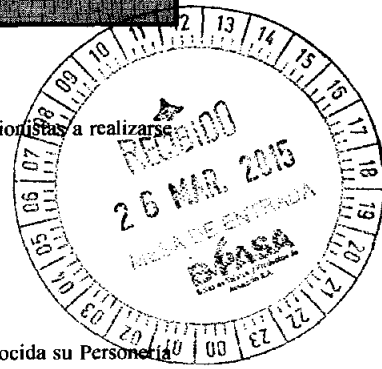
B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1) Naturaleza Jurídica

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su 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

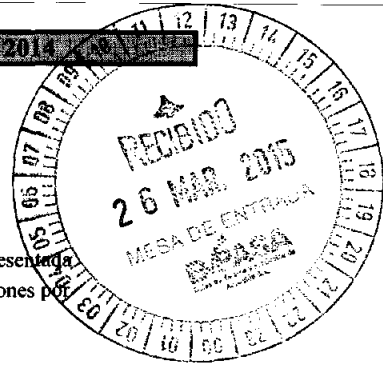
Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas Contables generalmente aceptadas en Paraguay. El modelo se sustenta en una base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



[Handwritten signatures]
Ana María de Velilla Contadora
Rocela Benítez Síndico
Aburdes Macchi Gerente General
Sylvia M. de Méndez Vicepresidente 2°

Página 7

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen	
<i>[Handwritten signature]</i>	
Fecha	ENE 2015
Controlador Contadores Registros CNV AE N° 030 SIB S8 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0	



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

	31/12/2014	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

[Handwritten signatures of Ana María de Villita, Ronald Benítez, Lourdes Macchi, and Silvia M. de Méndez]

Ana María de Villita
Contadora

Ronald Benítez
Sindico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha: 5 de marzo de 2015

Controladores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente
Vicepresidente 1°
Vicepresidente 2°

Directores Titulares

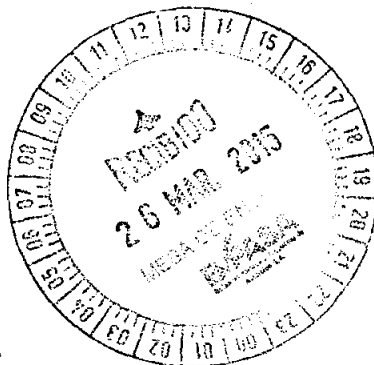
Director Suplente

Síndico Titular

Gerente General

Gerente de Administración y Finanzas
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 Auditoría Interna
Gerente de Proyectos Institucionales
Gerente de Seguridad
Gerente de Marketing
Sub Gerente de Banca Comunal
Gerente Nacional (Región Metropolitana)
Gerente Nacional (Región Sur)
Gerente Nacional (Región Norte)
Gerente Nacional (Región Este)
Gerente Regional (Región Norte Central)
Gerente Regional (Región Norte)
Gerente Regional (Región Noreste)
Gerente Regional (Región Metropolitana Periurbano)
Gerente Regional (Región Metropolitana)
Gerente Regional (Región Sur Ruta I)
Gerente Regional (Región Sur Ruta VI)
Gerente Regional (Región Este Central)
Gerente Regional (Región Este)
Contadora

Asesores Tributarios



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
Barrail de Sacco, Arlette
Vazquez Benítez, Liz Raquel
Yugovich Guillen, Joaquin Alberto
Gayoso Leite, Sergio Damián
Franco Yegros, Silvia Viviana
Eijo Alvarenga, María Lujan
Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Belli Roa, Fernando José
Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Galeano Jiménez, 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
Van Cauwlaert Zubizarreta, Victor
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

MERSÁN Abogados

KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

Ana María de Velilla
Ronald Benítez
Lourdes Macchi
Silvia M. de Méndez

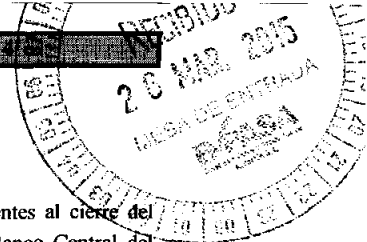
Ana María de Velilla Contadora
Ronald Benítez Síndico
Lourdes Macchi Gerente General
Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°

Página 9

Firmado al solo efecto de ser
~~la~~ ~~certificación~~ con el Dictamen c
Teresa R. De Velilla
Vicepresidente 1°
Fecha 28 ENE 2015

Controlador Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/0°
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/20°
CCP N° F-26 - RUC: 80026358 - 0

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS



c.1) Valuación de la Moneda Extranjera


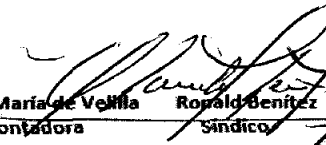
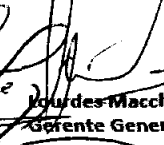

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 4.629
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 541,44
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.739,05
Euros	1 Euro	Gs 5.634,42

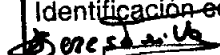
c.2) Posición en Moneda Extranjera

Año 2014	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	58.630.629,03	271.243.487.655,00
Pasivos totales en moneda extranjera	57.987.197,21	268.422.735.890,00
Posición comprada en m/e o (posición vendida en m/e)	643.431,82	2.820.751.765,00
Año 2013		
Activos totales en moneda extranjera	41.683.428,02	191.118.517.471,70
Pasivos totales en moneda extranjera	42.453.598,83	194.649.750.635,55
Posición comprada en m/e o (posición vendida en m/e)	-770.170,81	-3.531.233.163,85

Concepto	Guaraníes	
	2014	2013
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	138.005.469.558,00	104.952.937.298,00
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	138.227.754.837,00	103.975.947.446,00
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	-222.285.279,00	976.989.852,00
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	132.669.266.562,00	83.608.289.979,00
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	132.924.232.603,00	83.990.978.320,00
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	-254.966.041,00	-382.688.341,00
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	-477.251.320,00	594.301.511,00

Ana María de Vella Contadora
Ronald Benítez Síndico
Lourdes Macchi Gerente General
Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°



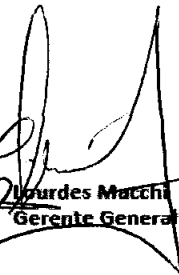


Firmado al solo efecto de identificación con el Dictamen

Ana María de Vella Vicepresidente 1°
ENE 2015
 Controller Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030 SIB SMSG N° 07405
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
 CCF N° F-26 - RUC: 80026558-0

c.3) Valores Públicos y Privados

2014	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	17.287.230	817.287.230
TOTAL	800.000.000	17.287.230	817.287.230
2013			
Valores Públicos	1.000.000.000	25.602.466	1.025.602.466
TOTAL	1.000.000.000	25.602.466	1.025.602.466

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

Al 31 de Diciembre 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.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

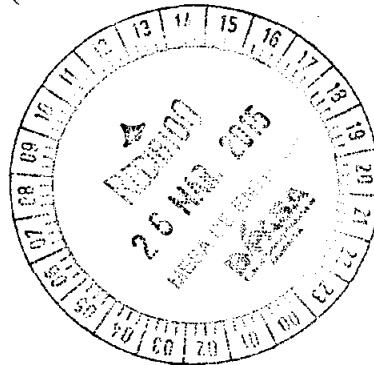
Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez
Síndico

Lourdes Machi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2°

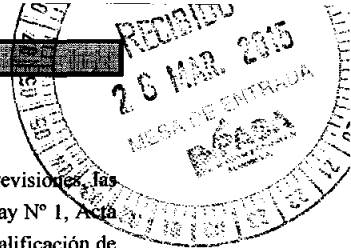
Teresa B. De Velilla
Vicepresidente 1°



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SUB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026598 - 0


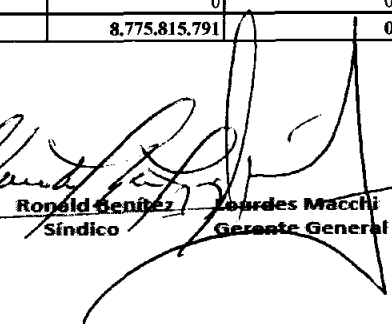



c.5) Cartera de Créditos

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

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de diciembre de 2014					
1	7.720.359.861	0	0	0	7.720.359.861
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.	7.720.359.861	0		0	7.720.359.861
Al 31 de diciembre de 2013					
1	8.775.815.791	0	0	0	8.775.815.791
1a	0	0	0,5	0	0
1b	0	0	1,5	0	0
2	0	0	5	0	0
3	0	0	25	0	0
4	0	0	50	0	0
5	0	0	75	0	0
6	0	0	100	0	0
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	8.775.815.791	0		0	8.775.815.791

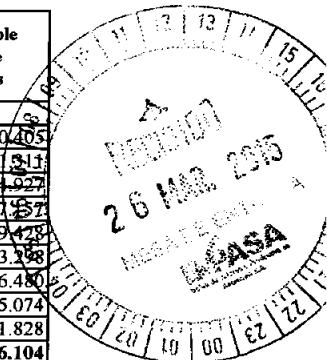




Ana María de Velilla Contadora
 Ronald Benítez Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
 Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de **Peritaje**
 Fecha: 218 ENE 2015
 Controller Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01
 SIS SS.SG. N° 102/13 INCOOP N° 03/2010
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

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	
Al 31 de diciembre de 2014					
1	707.526.519.635	14.453.178.910	0	16.709.230	707.509.810.405
1a	67.776.933.597	191.128.257	1	333.212.286	67.443.721.311
1b	9.478.262.665	0	2	140.057.738	9.338.204.927
2	3.023.248.308	0	5	170.141.151	2.853.107.157
3	1.441.192.302	0	25	380.732.874	1.060.459.428
4	573.700.606	0	50	283.727.308	289.973.298
5	495.899.336	100.958.291	75	411.422.856	84.476.480
6	247.698.070	0	100	305.173.144	-57.475.074
Previsiones Genéricas				35.417.311.828	-35.417.311.828
TOTAL VIGENTES	790.563.454.519	14.745.265.458		37.458.488.415	753.104.966.104
Al 31 de diciembre de 2013					
1	526.709.663.000	16.413.491.087	0	60.005.921	526.649.657.079
1a	69.522.838.208	841.349.475	1	400.043.033	69.122.795.175
1b	8.613.432.009	0	2	129.420.368	8.484.011.641
2	3.203.070.670	0	5	171.915.532	3.031.155.138
3	2.545.628.153	448.955.451	25	625.461.612	1.920.166.541
4	808.962.442	0	50	421.242.160	387.720.282
5	105.011.670	0	75	101.259.120	3.752.550
6	26.054.742	0	100	93.082.265	-67.027.523
Previsiones Genéricas				36.017.936.525	-36.017.936.525
TOTAL VIGENTES	611.534.660.894	17.703.796.013		38.020.366.536	573.514.294.358



CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de diciembre de 2014					
1	219.923.103	0	0	2.046.011	217.877.092
1a	212.216.817	0	1	1.542.840	210.673.977
1b	94.934.676	0	2	1.424.021	93.510.655
2	5.644.149.234	0	5	576.830.855	5.067.318.379
3	5.817.291.119	0	25	1.697.921.808	4.119.369.311
4	3.911.835.674	0	50	2.066.590.563	1.845.245.111
5	6.567.915.020	0	75	5.021.594.327	1.546.320.693
6	25.695.083.295	0	100	25.853.695.127	-158.611.832
TOTAL VENCIDOS	48.163.348.938	0		35.221.645.552	12.941.703.386
Al 31 de diciembre de 2013					
1	-28.768.799	0	0	2.314.094	-31.082.893
1a	81.626.252	0	1	990.985	80.635.267
1b	73.000.174	0	2	1.095.002	71.905.172
2	4.374.109.029	0	5	454.682.247	3.919.426.782
3	3.828.806.822	0	25	1.069.612.643	2.759.194.179
4	2.172.928.120	0	50	1.133.514.038	1.039.414.082
5	5.083.226.709	0	75	3.853.197.153	1.230.029.556
6	19.000.827.979	0	100	19.000.831.144	-3.165
TOTAL VENCIDOS	34.585.756.286	0		25.516.237.306	9.069.518.980

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

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de


Ana María de Velilla Contadora
 Ronald Benítez Síndico
 Lourdes Marchi Gerente General
 Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
 Teresa R. de Villar Vicepresidente

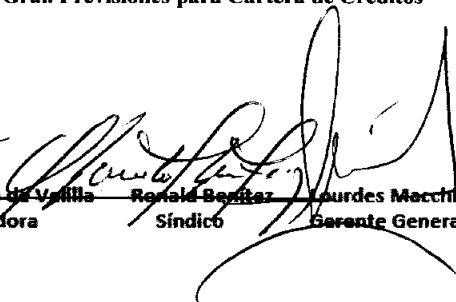
FEB 8 ENE 2015
 Colegio de Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 000 SIB S.B.G. N° 074/0°
 SIS S.S.S.G. N° 108/13 INCOOP N° 03/2010
 CCP N° P-26 - RUC. 80026558 - 0

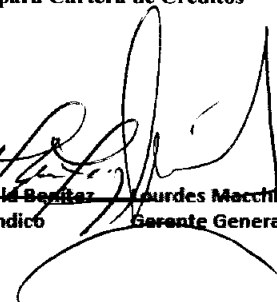
La Financiera aplica los previsionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de Septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay,


Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de Diciembre 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	2.041.176.587
Previsiones Genéricas 0,5%	4.147.757.026
Previsiones Genéricas Voluntarias	31.269.554.802
	<u>37.458.488.415</u>
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	35.221.645.552
	<u>35.221.645.552</u>
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	<u>72.680.133.967</u>

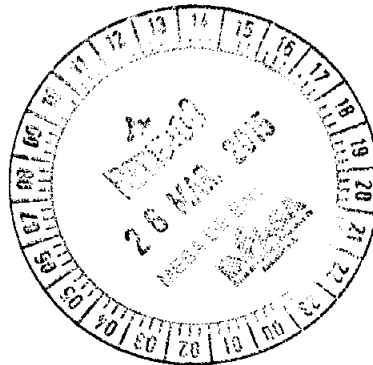

Ana María de Velilla Contadora


Ronald Benítez Síndico


Lourdes Macchi Gerente General


Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°


Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 28 ENE 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB 6BSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

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

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de diciembre de 2014 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

Cartera Recursos AFD	Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
2014	12.234.898.239	1.061.134.101	0	13.296.032.340
2013	14.148.960.738	0	0	14.148.960.738


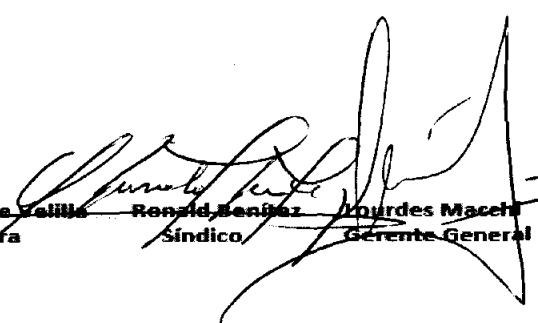
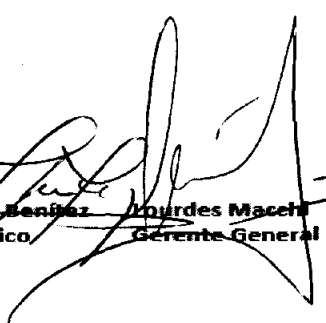
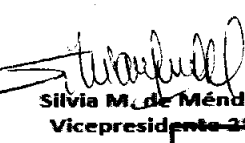
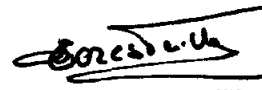


c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

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

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones C	Desafectación de provisiones D	Valuación Devaluación E	Saldos al final del ejercicio F=A+B-C-D+E
Al 31 de diciembre de 2014						
Disponible	64.001.476	140.239.199	0	85.074.853	0	119.165.822
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	38.020.366.536	18.626.023.456	0	19.187.901.577	0	37.458.488.415
Créditos Diversos	1.258.060.131	1.127.882.924	0	1.231.887.154	0	1.154.055.901
Créditos Vencidos	25.516.237.306	61.093.744.088	23.710.197.630	27.678.138.212	0	35.221.645.552
Inversiones	2.178.413.085	0	0	22.465.152	-1.159.668	2.157.107.601
TOTAL	67.037.078.534	80.987.889.667	23.710.197.630	48.205.466.948	-1.159.668	76.110.463.291
Al 31 de diciembre de 2013						
Disponible	17.021.643	87.606.440	12.875.973	27.750.634	0	64.001.476
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	27.080.641.565	38.691.670.738	-1.659.500.883	29.400.296.759	11.149.891	38.020.366.536
Créditos Diversos	1.244.079.894	1.092.583.556	457.729.079	620.874.240	0	1.258.060.131
Créditos Vencidos	15.220.902.871	33.706.441.403	19.609.539.169	3.744.980.641	56.587.159	25.516.237.306
Inversiones	2.168.898.536	0	0	0	-9.514.549	2.178.413.085
TOTAL	45.731.544.509	73.578.302.137	18.420.643.338	33.793.902.274	58.222.501	67.037.078.534

Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez
Síndico

Nurdes Macchi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2°

Teresa R. De Velilla
Vicepresidente 1°

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

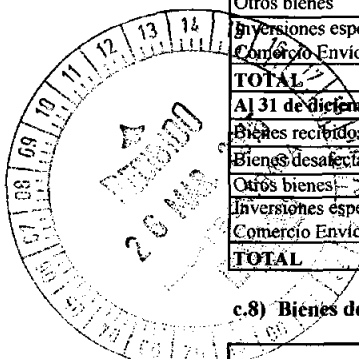
Fecha 28 ENE 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOR N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80028558 - 0

c.7) Inversiones (en guaraníes)

Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.


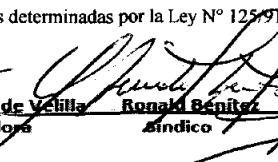
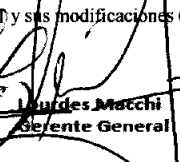
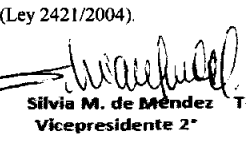
Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
Al 31 de diciembre de 2014			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	424.055.260	192.605.260	231.450.000
Bienes desafectados del uso	0	0	0
Otros bienes	0	0	0
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gestiones, Pronet, El Comercio Envíos al PY. y Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	8.698.002.341	1.964.502.341	6.733.500.000
TOTAL	9.122.057.601	2.157.107.601	6.964.950.000
Al 31 de diciembre de 2013			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	444.320.412	215.070.412	229.250.000
Bienes desafectados del uso	0	0	0
Otros bienes	0	0	0
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gestiones, Pronet, El Comercio Envíos al PY. y Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	5.498.842.673	1.963.342.673	3.535.500.000
TOTAL	5.943.163.085	2.178.413.085	3.764.750.000



c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
Al 31 de Diciembre de 2014				
Propios				
- Inmuebles - Terrenos	0	4.170.494.305	0	4.170.494.305
- Inmuebles - Edificios	2,5	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	13.095.431.725	5.802.334.723	7.293.097.002
- Equipos de Informática	25	17.048.157.461	14.471.183.997	2.576.973.464
- Material de transporte	20	508.578.880	0	508.578.880
TOTAL		34.822.662.371	20.273.518.720	14.549.143.651
Al 31 de Diciembre de 2013				
Propios				
- Inmuebles - Terrenos	0	3.996.305.039	0	3.996.305.039
- Inmuebles - Edificios	2,5	0	0	0
- Muebles y útiles e instalaciones	10	11.210.242.256	4.543.277.539	6.666.964.717
- Equipos de Informática	25	15.421.921.898	12.603.407.168	2.818.514.730
- Material de transporte		0	0	0
TOTAL		30.628.469.193	17.146.684.707	13.481.784.486

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 siguientes de vida útil aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).

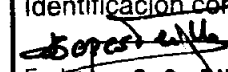
Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez
Síndico

Lourdes Matcchi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2°

Firmado al sob efecto de identificación con el Dictamen



Fecha: 18 ENE 2015

Vicepresidente 1°

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/07
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558/0

c.9) Cargos Diferidos e Intangibles (en guaraníes)

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Al 31 de Diciembre de 2014				
Gastos de Organización	0	0	0	0
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados	3.612.991.735	3.860.565.550	1.527.958.852	5.945.598.433
Bienes Intangibles - Sistemas (Autorizados por el B.C.P.)	6.388.875.469	1.018.601.109	2.974.433.678	4.433.042.900
Material de escritorio y Otros	977.677.920	3.270.670.555	3.389.246.044	859.102.431
TOTAL	10.979.545.124	8.149.837.214	7.891.638.574	11.237.743.764
Al 31 de Diciembre de 2013				
Gastos de Organización	0	0	0	0
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados	2.396.672.877	2.114.721.922	898.403.064	3.612.991.735
Bienes Intangibles - Sistemas (Autorizados por el B.C.P.)	8.255.924.557	1.638.899.334	3.505.948.422	6.388.875.469
Material de escritorio y Otros	571.290.847	2.357.241.201	1.950.854.128	977.677.920
Total	11.223.888.281	6.110.862.456	6.355.205.614	10.979.545.124

c.10) Pasivos Subordinados

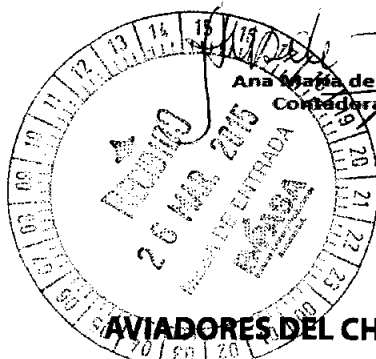
No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto 2014	Saldo neto 2013
Fondo de Garantía de Depósito	790.122.294	0,00	790.122.294	628.686.163
Otras Instituciones	34.683.560.246	107.969.536,00	34.791.529.782	12.963.318.602
Sub - Total	35.473.682.540	107.969.536,00	35.581.652.076	13.592.004.765

Plazo mayor a 1 año	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto 2014	Saldo neto 2013
Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)	31.420.864.944	115.904.460	31.536.769.404	30.306.151.947
Fondo de Cooperación Española (AECID)	11.342.700.933	590.753.211	11.933.454.144	12.607.638.229
Responsability Sicav (Lux)	9.720.900.000	223.131.687	9.944.031.687	4.613.118.796
Oikocredit	11.241.859.788	26.911.247	11.268.771.035	21.666.894.700
Microfinance Enhancement Facility (MEF)	13.887.000.000	305.344.254	14.192.344.254	14.057.441.869
Responsability Global Microfinance Fund.	6.480.600.000	89.108.250	6.569.708.250	6.470.885.648
Credit Suisse Microf. Fund. Management	6.943.500.000	0	6.943.500.000	9.716.761.250
Banco BBVA	1.500.000.000	10.479.452	1.510.479.452	0
Otras Instituciones	87.719.261.753	3.555.067.729	91.274.329.482	63.988.169.547
Sub - Total	180.256.687.418	4.916.700.290	185.173.387.708	163.427.061.986

Total Otras Instituciones Financieras	215.730.369.958	5.024.669.826	220.755.039.784	177.019.066.751
--	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------



Ana María de Velilla
Contadora

Ronald Benítez
Síndico

José Carlos Macchi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2°

Teresa R. De Velilla
Vicepresidente 1°

Firmado al solo efecto de Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Controller, Contables & Auditores
Firma Profesional SBSG N° 0747
SIS SS.SG. N° 108/13 INCCOP N° 03-20
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

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 Diciembre de 2014 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 21.280.324.984- y U\$S. 4.341.533,08 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs. 10.000.000 en carácter de encaje especial.

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

c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Diciembre 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.

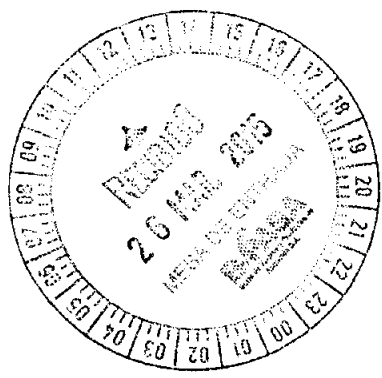
[Firma]
Ana María de Velilla
 Contadora

[Firma]
Ronald Benítez
 Síndico

[Firma]
Lourdes Macchi
 Gerente General

[Firma]
Silvia M. de Méndez
 Vicepresidente 2°

[Firma]
Teresa R. De Velilla
 Vicepresidente 1°



Firmado al solo efecto de su
 Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Controller Contadoras & Auditor
 Registros CNV AE N° 030 SIB SB-SG N° 07-
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2-
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

c.14) Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos

(en miles de guaraníes)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento 2014					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.125.328	552.913	6.042.119	0	0	7.720.360
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	73.074.161	372.642.826	177.863.129	117.795.373	11.729.478	753.104.966
Total de Créditos Vigentes	74.199.489	373.195.739	183.905.248	117.795.373	11.729.478	760.825.326
Obligaciones Sector Financiero	24.606.260	42.406.193	81.650.572	47.780.637	24.311.378	220.755.040
Obligaciones Sector No Financiero (**)	187.699.651	153.856.965	213.588.004	65.381.392	0	620.526.011
Total Obligaciones	212.305.911	196.263.158	295.238.576	113.162.029	24.311.378	841.281.051

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento 2013					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	0	8.775.816	0	0	0	8.775.816
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	39.676.084	319.640.769	148.115.175	57.679.530	8.402.736	573.514.294
Total de Créditos Vigentes	39.676.084	328.416.584	148.115.175	57.679.530	8.402.736	582.290.110
Obligaciones Sector Financiero	13.050.607	38.524.049	39.051.407	67.517.738	18.875.266	177.019.067
Obligaciones Sector No Financiero (**)	155.000.200	138.194.937	149.970.082	47.230.850	0	490.396.069
Total Obligaciones	168.050.807	176.718.985	189.021.489	114.748.588	18.875.266	667.415.135

(*) Incluyen provisiones

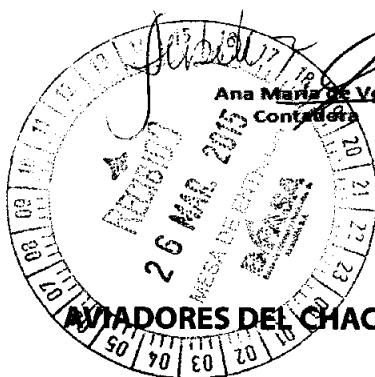
(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos)

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

(en miles de guaraníes)

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa 2014			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	49.257.338	6,17	3.254.475	6,76
50 Mayores Deudores	33.877.917	4,24	5.366.766	11,14
100 Mayores Deudores	29.427.375	3,69	5.719.509	11,88
OTROS	685.721.185	85,90	33.822.599	70,22
TOTAL	798.283.814	100	48.163.349	100

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



Ana María De Velilla
Contadora

Ronald Benítez
Síndico

Jurdes Macchi
Gerente General

Silvia M. de Méndez
Vicepresidente 2°

Teresa R. De Velilla
Vicepresidente 1°

Firmado al solo efecto de Identificación con el Dictamen de

Fecha 28 ENE 2015

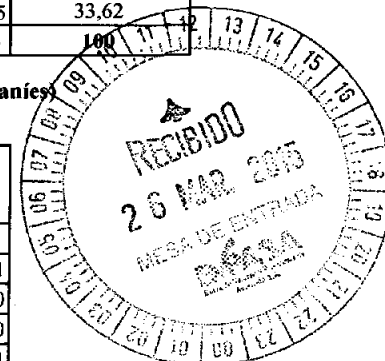
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva 2014			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	16.592.266	14,32	115.389.786	19,98
50 Mayores Inversionistas	21.459.795	18,52	187.072.922	32,39
100 Mayores Inversionistas	15.733.491	13,57	106.170.984	18,38
OTROS	62.116.487	53,59	169.005.571	29,26
TOTAL	115.902.039	100	577.639.265	100

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

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

-Activos

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Al 31 de diciembre de 2014			
Créditos y Contingencias	1.070.591	0	1.070.591
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos			0
TOTAL	1.578.137	507.546	1.070.591
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Al 31 de diciembre de 2013			
Créditos y Contingencias	1.659.460	0	1.659.460
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos	0	0	0
TOTAL	2.167.006	507.546	1.659.460



-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Obligaciones - Sector No Financiero	3.601.294	4.355.330


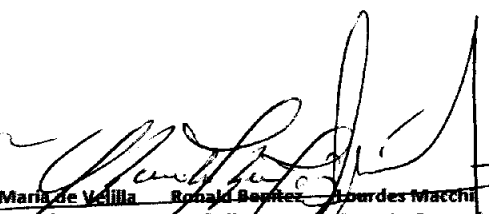


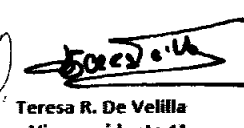
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 28 ENE 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIS SSSG N° 074/0
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

c.17) Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los EE.CC.

No Existen.

Ana María de Velilla Contadora
 Ronald Bonnet Síndico
 Bourdes Matchi Gerente General
 Silvia M. de Mendez Vicepresidente 2°
 Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°

D) PATRIMONIO

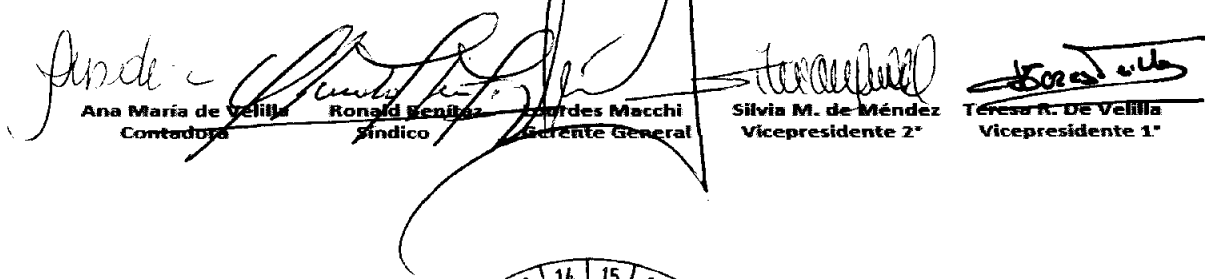
d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

Concepto	Saldo al 31/12/2013	Movimientos		Saldo al 31/12/2014
		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	441.922.921	0	6.746.698.707
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	27.114.132.488	14.915.257.419	27.114.132.488
TOTAL	111.509.155.519	56.116.990.730	34.830.514.838	132.795.631.411

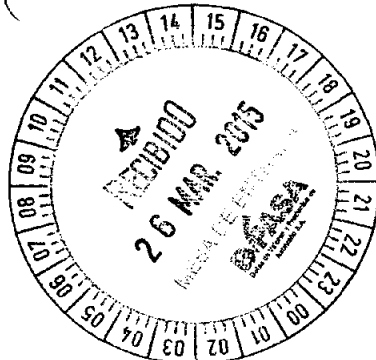
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Concepto	Saldo al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	20.209.369.682	16.263.730.346
Otras Contingencias	6.779.156.963	160.446.432.747
TOTAL	26.988.526.645	176.710.163.093



Ana María de Velilla Contadora
Ronald Benítez Síndico
Gerdes Macchi Gerente General
Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
Teresa R. de Velilla Vicepresidente 1°





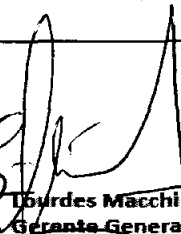
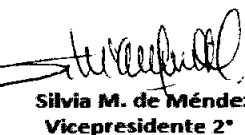

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha **28 ENE 2015**
 Controller Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 031 SIB SMSG N° 074/01
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
 CCP N° F-26 - RUC: 80026658 - 0

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

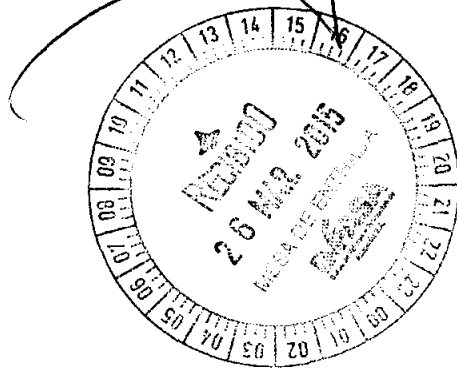
De acuerdo con la Ley N° 2.421/04, el impuesto a la renta para las actividades comerciales, industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y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

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

Cuentas de Orden, Contingencias y Fideicomisos	Saldo al 31 de diciembre de	
	2014	2013
Líneas de crédito de Tarjetas de Crédito	20.209.369.682	16.263.730.346
Otras líneas de crédito	6.779.156.963	160.446.432.747
Fideicomisos	0	0
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y FIDEICOMISOS	26.988.526.645	176.710.163.093
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	1.548.868.900.981	2.283.369.295.258

Ana María de Velilla Contadora
Ronald Benítez Síndico
Lourdes Macchi Gerente General
Silvia M. de Méndez Vicepresidente 2°
Teresa R. De Velilla Vicepresidente 1°



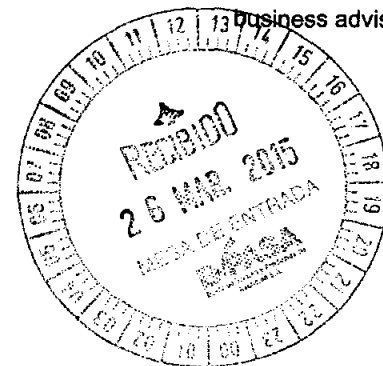
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha **28 ENE 2015**

Controller Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030/SIB S6SG N° 074/01
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

OPINION DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
Asunción, Paraguay



Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2014, y sus correspondientes Estados de Resultados y de Flujo de Efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha; así como sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizados el 31 de diciembre de 2013, fueron auditados por otros auditores, y en fecha 25 de febrero de 2014 emitieron una opinión sin salvedades.

Responsabilidad del Directorio sobre los estados financieros.

El Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas y reglamentaciones contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor y alcance.

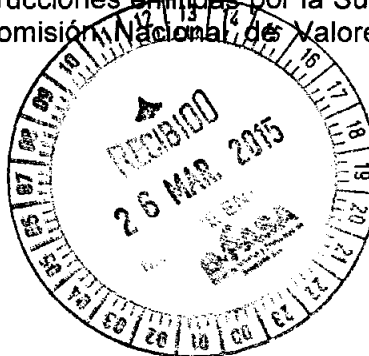
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con los estándares de auditoría establecidos en el "Manual de Normas y Reglamentaciones de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras" aprobados por la Superintendencia de Bancos (Resolución SB.SG N° 313/01), la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución 823/04) y con Normas de Auditoría aceptadas en Paraguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error.

Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la empresa, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la empresa. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio de la empresa, así como evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para emitir, con una base razonable, nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., al 31 de diciembre de 2014, y el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y su flujo de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay, la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay.

Javier S. Rojas S.
Socio
Mat. Prof. CCP N° C-143



PKF Controller Contadores & Auditores
Firma Miembro de PKF International Limited
Mat. Prof. CCP N° F-26
Res. SB.SG.N° 0074/01
RUC. 80026558-0

28 de enero de 2015
Asunción, Paraguay

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

*He examinado el Balance General de **FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.**, al 31 de Diciembre de 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 Diciembre 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 Diciembre de 2014, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Febrero de 2015


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO

