

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2015**

ACTIVO	Guaraníes	PASIVO	Guaraníes
DISPONIBLE	196.752.818.992	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	222.626.864.180
-Caja	64.899.075.658	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. I	838.065.491
-Banco Central del Paraguay	72.464.995.812	-Otras Instituciones financieras (C.11)	217.421.386.426
-Otras Instituciones financieras	59.452.509.956	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng	31.579.209	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
-(Previsiones)	(95.341.643)	-Acreedores por cargos financieros devengados	4.367.412.263
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)	829.803.530	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	681.041.006.213
-Valores Públicos	800.000.000	-Depósitos-Sector Privado	650.006.634.753
-Rentas de valores mobiliarios devengados	29.803.530	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0
CREDITOS VIGENTES.INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC	9.392.678.155	-Depósitos-Sector Publico	16.975.253.102
-Banco Central del Paraguay	0	-Otras obligaciones	504.112.017
-Otras Instituciones Financieras	8.554.723.554	-Operaciones a liquidar	0
-Operaciones a liquidar	0	-Consortios	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	13.555.006.341
-Deudores Productos financieros deveng	837.954.601	OBLIGACIONES DIVERSAS	38.021.348.421
-(Previsiones)	0	-Acreedores fiscales	8.629.501.952
CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC.	810.468.753.605	-Acreedores sociales	1.151.179.938
-Préstamos	816.309.084.730	-Dividendos a pagar	194.243.171
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0	-Otras obligaciones diversas	28.034.816.308
-Operaciones a liquidar	0	-Ingresos percibidos no devengados	11.607.052
-Sector Público	0	PROVISIONES	2.544.496.830
-Deudores por productos financieros deveng.	34.690.033.107	PREVISIONES	1.787.639.876
-(Previsiones)	(40.530.364.232)	<b>TOTAL DE PASIVO</b>	<b>946.021.355.520</b>
CREDITOS DIVERSOS	21.134.269.485		
-Diversos	22.195.745.221		
-(Previsiones)	(1.061.475.736)		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	12.553.099.140		
-Sector no financiero	49.686.783.157		
-Sector financiero	0		
-Sector Público	0		
-Deudores por productos financieros deveng.	3.840.213.546		
-(Previsiones)	(40.973.897.563)		
INVERSIONES (C.7)	6.973.450.000		
-Títulos Privados	8.702.482.876		
-Otras Inversiones	432.555.260		
-(Previsiones)	(2.161.588.136)		
BIENES DE USO (C.8)	15.220.581.416		
-Propios	15.220.581.416		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)	11.138.404.493		
-Cargos diferidos e intangibles	10.365.160.088		
-Material de escritorio y otros	773.244.405		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>1.084.463.858.816</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.084.463.858.816</b>

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	
LINEAS DE CREDITO (e.1)	20.089.190.056
OPCIONES FINANCIERAS	
OTRAS CONTINGENCIAS	6.344.782.413
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.</b>	<b>26.433.972.469</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)</b>	<b>1.676.910.083.814</b>
<b>TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.</b>	<b>-</b>



Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

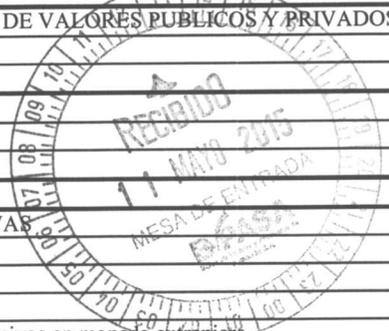
Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2015**

<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		107.301.179.071
-Por créditos vigentes - Sector financiero	649.986.203	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	50.542.346.338	
-Por créditos vencidos	548.470.556	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	55.560.375.974	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>		71.360.967.143
-Por obligaciones - Sector financiero	3.764.192.532	
-Por obligaciones - Sector no financiero	10.553.909.516	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	57.042.865.095	
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>		35.940.211.928
<b>PREVISIONES</b>		(11.663.559.575)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(28.667.955.393)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	17.004.395.818	
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES</b>		24.276.652.353
<b>DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS</b>		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		10.694.561.204
-Ganancias por Servicios	13.330.642.854	
-Pérdidas por Servicios	(2.636.081.650)	
<b>RESULTADO BRUTO</b>		34.971.213.557
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		65.991.761.123
-Ganancias por créditos diversos	10.499.448.450	
-Rentas de bienes		
-Otras	268.520.275	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	55.223.792.398	
<b>OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS</b>		94.475.131.013
-Retribuciones al personal y cargas sociales	24.079.540.389	
-Gastos generales	9.845.068.347	
-Depreciaciones de bienes de uso	766.108.587	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.274.149.075	
-Otras	3.019.888.724	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	55.490.375.891	
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		6.487.843.667
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		38.112.370
-Ganancias Extraordinarias	299.135.199	
-Perdidas Extraordinarias	(261.022.829)	
<b>AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		(32.400.776)
-Ganancias	27.192.322	
-Perdidas	(59.593.098)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		6.493.555.261
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		846.683.376
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO</b>		<b>5.646.871.885</b>



Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.**

Los estados contables al 31 de Marzo de 2015 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, 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~~ <sup>Personalidad</sup> 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.

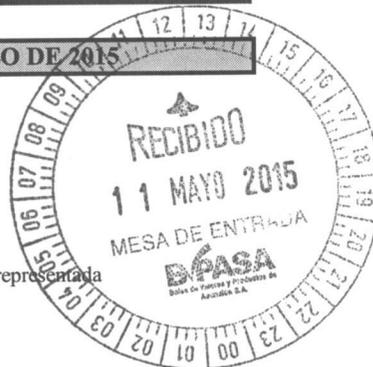
  
Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**



**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 5.121.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal).  
Participación en la Sociedad 6,67%

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

- b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 1.250.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 650.000.000.-

	<u>Año 2013</u>	<u>Año 2012</u>
Ganancias inversión SIGESA en Guaraníes	-	-

- c) PRONET S.A. - Empresa de Cobranzas Electrónicas, Por Gs. 675.000.000.- (valor libro).  
Participación en la Sociedad: 8,05 %

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

(1) Registrada en el ejercicio 2014

(2) Registrada en el ejercicio 2013

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

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

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

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	65.000.000.000	65.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
Aportes para Aumento de Capital	0	0
	<u>Cantidad</u>	<u>Cantidad</u>
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	62.000	62.000

*Ana Díaz De Bedoya de Vejlilla*  
Contadora

*Ronald Benítez Soler*  
Síndico

*Lourdes Macchi*  
Gerente General

*Carlos A. Heisecke R.*  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior**

<b>Presidente</b>	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
<b>Vicepresidente 1°</b>	Rivarola de Velilla, Teresa
<b>Vicepresidente 2°</b>	Murto de Méndez, Silvia
<b>Directores Titulares</b>	Pecci Miltos, Jorge Daniel De Haseth, Rubén De Aguirre de Pfännl, Marcela Beatriz
<b>Director Suplente</b>	Dewes Nina, David Carlos
<b>Síndico Titular</b>	Benítez Soler, Ronald
<b>Gerente General</b>	Macchi Díaz, María Lourdes
<b>Gerentes</b>	
Gerente de Administración y Finanzas	Carpinelli Tardivo, Francisco José
Gerente de Talento Humano	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vazquez Benítez, Liz Raquel
Gerente de Riesgo Integral	Yugovich Guillen, Joaquin Alberto
Gerente de Estrategia e Innovación	Gayoso Leite, Sergio Damian
Gerente de Corresponsales No Bancarios (CNB) y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Tecnología Informática	Eijo Alvarenga, Maria Lujan
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jimenez, Silvia Patricia
Gerente de Auditoria Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Proyectos Institucionales	Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Gerente de Seguridad	Galeano Jimenez, Raul Felipe
Sub Gerente de Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Gerente Nacional ( Region Metropolitana)	Barrios Arellano, Cristhian
Gerente Nacional ( Region Sur)	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente Nacional ( Region Norte)	Fernández Aguirre, Manuel
Gerente Nacional ( Region Este)	Roa Godoy, Victor Hugo
Gerente Regional ( Region Norte Central)	Van Cauwlaert Zubizarreta, Victor
Gerente Regional ( Region Norte)	Rojas Villalba, Rodrigo
Gerente Regional ( Region Noreste)	Cardozo Salinas, Alcides Asunción
Gerente Regional ( Region Metropolitana Periurbano)	Alvarez Medina, Victor Anibal
Gerente Regional ( Region Metropolitana)	Santander Ocampos, Guillermo
Gerente Regional ( Region Sur Ruta I)	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Gerente Regional ( Region Sur Ruta VI)	Amarilla Casco, Julio César
Gerente Regional ( Region Este Central)	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional ( Region Este)	Ruiz Diaz Lopez, Juan Ceferino
Sub Gerente de Procesos y Operaciones	Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth
Sub Gerente de Administración	Escobar Andrada, Airini Beatriz
Sub Gerente de Banca Persona	Corrales Ayala, Eduardo Jose
Sub Gerente de Cobranzas	Almiron Coronel, Rossana Paola
Contadora	Diaz de Bedoya de Velilla, Ana Maria



**Asesores Tributarios**

**MERSÁN Abogados  
KCI KRONAWETTER Consultoría Integral**

*Ana Díaz De Bedoya de Velilla*  
**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**  
Contadora

*Ronald Benítez Soler*  
**Ronald Benítez Soler**  
Síndico

*Lourdes Macchi*  
**Lourdes Macchi**  
Gerente General

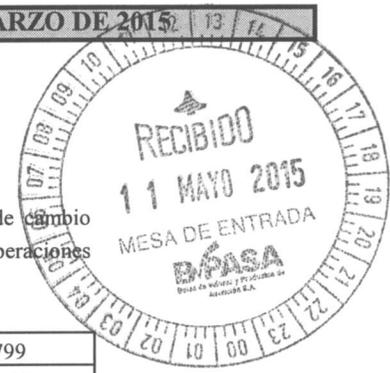
*Carlos A. Heisecke R.*  
**Carlos A. Heisecke R.**  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

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 4.799
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 544,11
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.499,13
Euros	1 Euro	Gs 5.151,25

c.2) Posición en Moneda Extranjera

Concepto	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	65.054.516,79	312.196.626.075
Pasivos totales en mon.ext.	64.974.789,26	311.814.013.659
<b>Posición comprada en m/e ó</b>	<b>79.727,53</b>	<b>382.612.416</b>
<b>Posición vendida en m/e</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Concepto	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	55.560.375.974
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	57.042.865.095
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	-1.482.489.121
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	55.223.792.398
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	55.490.375.891
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	-266.583.493
<b>Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>-1.749.072.614</b>

Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**c.3) Valores Públicos y Privados**

Concepto	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	29.803.530	829.803.530
Valores Privados	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>800.000.000</b>	<b>29.803.530</b>	<b>829.803.530</b>

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

Al 31 de Marzo de 2015 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 Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente





**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 Al 31 de Marzo de 2015	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	9.392.678.155	0	0	0	9.392.678.155
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
<b>TOTAL VIG. SEC. FINANC.</b>	<b>9.392.678.155</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>9.392.678.155</b>

Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

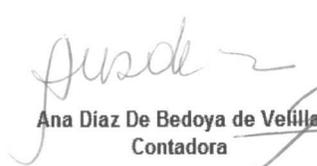
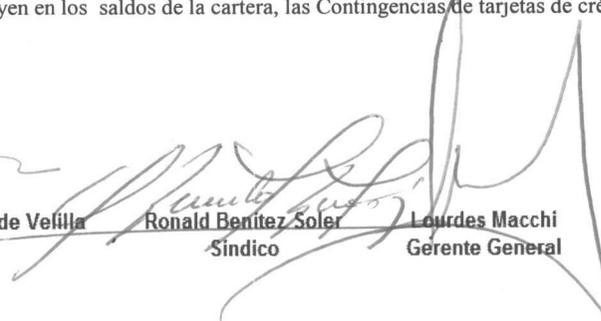
**CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)**

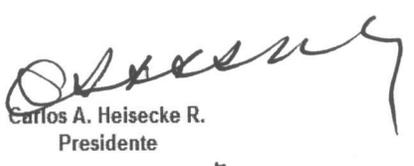
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de Marzo de 2015					
1	755.752.420.836	10.799.201.542	0	31.733.157	755.720.687.679
1a	77.388.907.414	1.463.318.196	0,5	372.910.350	77.015.997.064
1b	11.229.289.028	0	1,5	164.522.859	11.064.766.169
2	3.647.455.988	0	5	226.922.002	3.420.533.986
3	1.796.446.365	0	25	484.695.698	1.311.750.667
4	527.242.138	0	50	283.281.980	243.960.158
5	404.154.019	0	75	345.200.087	58.953.932
6	253.202.049	0	100	303.993.524	-50.791.475
Previsiones Genericas				38.317.104.575	-38.317.104.575
<b>TOTAL VIGENTES</b>	<b>850.999.117.837</b>	<b>12.262.519.738</b>		<b>40.530.364.232</b>	<b>810.468.753.605</b>

**CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO ( en guaraníes)**

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provis	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
Al 31 de Marzo de 2015					
1	216.220.434	0	0	3.531.240	212.689.194
1a	47.359.170	0	0,5	522.836	46.836.334
1b	143.271.878	0	1,5	2.149.078	141.122.800
2	5.364.656.075	0	5	487.682.488	4.876.973.587
3	6.001.189.223	0	25	1.751.966.431	4.249.222.792
4	3.813.178.633	0	50	2.025.973.375	1.787.205.258
5	5.878.117.960	0	75	4.514.019.076	1.364.098.884
6	32.063.003.330	0	100	32.188.053.039	-125.049.709
<b>TOTAL VENCIDOS</b>	<b>53.526.996.703</b>	<b>0</b>		<b>40.973.897.563</b>	<b>12.553.099.140</b>

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



Ana Díaz De Bedoya de Veñilla Contadora     
 Ronald Benítez Soler Síndico     
 Lourdes Macchi Gerente General     
 Carlos A. Heisecke R. Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de Marzo de 2015, 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	2.213.259.657
Provisiones Genéricas 0,5%	4.454.911.460
Provisiones Genéricas Voluntarias	33.862.193.115
	<u>40.530.364.232</u>

**Provisiones Créditos Vencidos**

Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	40.973.897.563
	<u>40.973.897.563</u>

**Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos**

81.504.261.795



*Ana Díaz De Bedoya de Velilla*  
**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**  
 Contadora

*Ronald Benítez Soler*  
**Ronald Benítez Soler**  
 Síndico

*Lourdes Macchi*  
**Lourdes Macchi**  
 Gerente General

*Carlos A. Heisecke R.*  
**Carlos A. Heisecke R.**  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de Marzo de 2015**

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 Marzo de 2015 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

**Créditos Vigentes**

Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.907.211.495	1.935.242.237	52.100.503	13.894.554.235



**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 Marzo de 2015, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes):

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
Al 31 de Marzo de 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponibles	119.165.822	50.776.976	0	74.601.155	0	95.341.643
Créditos Vig. SF	0	0	0	0	0	0
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	4.911.198.011	0	1.839.322.194	0	40.530.364.232
Créditos Diversos	1.154.055.901	51.867.226	0	144.447.391	0	1.061.475.736
Créditos Vencidos	35.221.645.552	23.654.113.180	2.955.836.091	14.946.025.078	0	40.973.897.563
Inversiones	2.157.107.601	0	0	0	(4.480.535)	2.161.588.136
<b>TOTAL</b>	<b>76.110.463.291</b>	<b>28.667.955.393</b>	<b>2.955.836.091</b>	<b>17.004.395.818</b>	<b>(4.480.535)</b>	<b>84.822.667.310</b>

Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

**c.7) Inversiones (en guaraníes)**

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

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
<b>Al 31 de Marzo de 2015</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	432.555.260	192.605.260	239.950.000
Bienes desafectados del uso	-	-	-
Otros bienes	-	-	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	8.702.482.876	1.968.982.876	6.733.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>9.135.038.136</b>	<b>2.161.588.136</b>	<b>6.973.450.000</b>

**c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)**

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
<b>Al 31 de Marzo de 2015</b>				
<b>Propios</b>				
- 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	13.524.507.293	5.802.334.723	7.722.172.570
- Equipos de Informática	25	17.290.519.658	14.471.183.997	2.819.335.661
<b>Edificios en Construcción</b>				0
- Material de transporte	20	508.578.880	0	508.578.880
<b>TOTAL</b>		<b>35.494.100.136</b>	<b>20.273.518.720</b>	<b>15.220.581.416</b>

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).

Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

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	5.945.598.433	1.047.308.290	500.927.030	6.491.979.693
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	213.359.540	773.222.045	3.873.180.395
Material de escritorio y Otros	859.102.431	505.973.385	591.831.411	773.244.405
<b>TOTAL</b>	<b>11.237.743.764</b>	<b>1.766.641.215</b>	<b>1.865.980.486</b>	<b>11.138.404.493</b>

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	838.065.491	0,00	838.065.491
Otras Instituciones	32.891.516.676	244.578.926,00	33.136.095.602
<b>Sub - Total</b>	<b>33.729.582.167</b>	<b>244.578.926,00</b>	<b>33.974.161.093</b>

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto final
Agencia Financiera de Desarrollo	33.411.573.446	94.232.977	33.505.806.423
Fondo de Cooperación Española (AECI)	9.132.856.925	111.470.884	9.244.327.809
Responsability Sicav (Lux)	10.077.900.000	(407.915)	10.077.492.085
Oikocredit	11.654.717.028	193.342.831	11.848.059.859
Microfinance Enhancement Facility S.A.	14.397.000.000	125.389.855	14.522.389.855
Responsability Global Microfinance Fund	6.718.600.000	162.363.847	6.880.963.847
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	7.198.500.000	0	7.198.500.000
Banco BBVA	1.500.000.000	41.917.808	1.541.917.808
Otras Instituciones	90.438.722.351	3.394.523.050	93.833.245.401
<b>Sub - Total</b>	<b>184.529.869.750</b>	<b>4.122.833.337</b>	<b>188.652.703.087</b>

<b>Total</b>	<b>218.259.451.917</b>	<b>4.367.412.263</b>	<b>222.626.864.180</b>
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Ana Díaz De Bedoya de Vejilla  
Contadora

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

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

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

**1. Encajes Legales.**

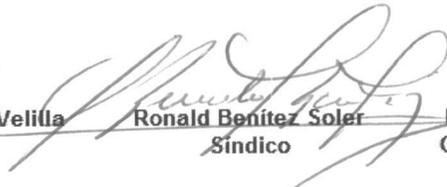
El Saldo al 31 de Marzo de 2015 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 22.181.360.937- y U\$S 4.930.665,33 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además Gs 281.450.074 y USD 16.800,00 en carácter de encajes especiales.

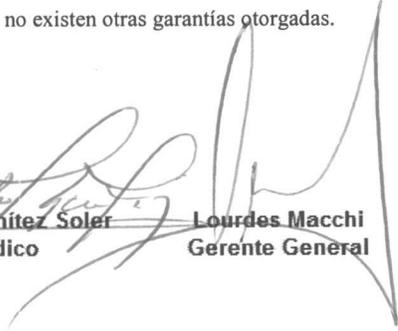
**2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.**

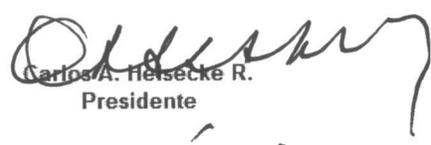
**c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.**

Al 31 de Marzo de 2015 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT Y AFD. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

  
Ana Díaz De Bedoya de Velilla  
Contadora

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Carlos A. Heisecke R.  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**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	1.186.930	6.246.056	0	1.959.692	0	9.392.678
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	143.077.648	312.720.952	207.049.970	135.066.981	12.553.203	810.468.754
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>144.264.578</b>	<b>318.967.008</b>	<b>207.049.970</b>	<b>137.026.673</b>	<b>12.553.203</b>	<b>819.861.432</b>
Obligaciones Sector Financiero	20.795.378	55.989.338	71.277.513	53.388.121	21.176.513	222.626.864
Obligaciones Sector No Financiero (**)	232.903.516	184.774.190	194.006.948	69.356.352	0	681.041.006
<b>Total Obligaciones</b>	<b>253.698.894</b>	<b>240.763.528</b>	<b>265.284.461</b>	<b>122.744.473</b>	<b>21.176.513</b>	<b>1.490.366.780</b>

(\*) 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	53.039.757.194	6,16	3.224.267.775	6,02
50 Mayores Deudores	38.410.887.945	4,46	5.272.614.420	9,85
100 Mayores Deudores	33.977.557.620	3,95	5.983.050.822	11,18
OTROS	734.963.593.233	85,42	39.047.063.686	72,95
<b>TOTAL</b>	<b>860.391.795.992</b>	<b>100</b>	<b>53.526.996.703</b>	<b>100</b>

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	20.458.149.731	15,88	13.063.321.293	2,15
50 Mayores Inversionistas	23.094.902.282	17,92	12.372.295.045	2,04
100 Mayores Inversionistas	17.434.707.165	13,53	17.324.542.447	2,85
OTROS	67.869.344.467	52,67	565.103.598.796	92,97
<b>TOTAL</b>	<b>128.857.103.645</b>	<b>100</b>	<b>607.863.757.581</b>	<b>100</b>

*Ana Díaz De Bedoya de Velilla*  
**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**  
 Contadora

*Ronald Benítez Soler*  
**Ronald Benítez Soler**  
 Síndico

*Lourdes Macchi*  
**Lourdes Macchi**  
 Gerente General

*Carlos A. Heisecke R.*  
**Carlos A. Heisecke R.**  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

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

En miles de Guaranies

**-Activos**

Al 31 de Marzo de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.841.360	0	1.841.360
Créditos Diversos	507.546	507.546	0
Créditos Vencidos			0
<b>TOTAL</b>	<b>2.348.906</b>	<b>507.546</b>	<b>1.841.360</b>

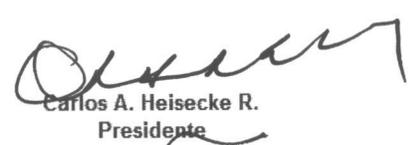
**-Pasivos**

Concepto	Saldo al 31 de Marzo 2015
Obligaciones - Sector No Financiero	3.838.583

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

No Existen.



**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**      **Ronald Benítez Soler**      **Lourdes Macchi**      **Carlos A. Heisecke R.**  
 Contadora      Síndico      Gerente General      Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2014	Movimientos		Saldo al 31/03/2015
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	65.000.000.000	0	0	65.000.000.000
Aportes Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	0	0	0	0
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al Patrimonio	6.746.698.707	0	0	6.746.698.707
Reservas	33.933.837.636	0	0	33.933.837.636
Resultados Acumulados	0	27.114.132.488	0	27.114.132.488
Resultados del Ejercicio	27.114.132.488	5.646.871.885	27.114.132.488	5.646.871.885
<b>TOTAL Patrimonio Neto</b>	<b>132.795.631.411</b>	<b>32.761.004.373</b>	<b>27.114.132.488</b>	<b>138.442.503.296</b>

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 31/03/2015
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	0
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	20.089.190.056
Préstamos de Entidades Financieras	0
<b>TOTAL</b>	<b>20.089.190.056</b>



*Ana Díaz De Bedoya de Velilla*  
**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**  
 Contadora

*Ronald Benítez Sofer*  
**Ronald Benítez Sofer**  
 Síndico

*Lourdes Macchi*  
**Lourdes Macchi**  
 Gerente General

*Carlos A. Heisecke R.*  
**Carlos A. Heisecke R.**  
 Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015**

**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 en efectivo, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Además, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%. Al 31 de marzo de 2015 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 1° trimestre del año 2015.

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

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	31/03/2015
GARANTÍAS OTORGADAS	0
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	20.089.190.056
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	6.344.782.412
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS</b>	<b>26.433.972.468</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.676.910.083.814</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN DE FIDEICOMISOS</b>	<b>0</b>



*Ana Díaz De Bedoya de Velilla*  
**Ana Díaz De Bedoya de Velilla**  
 Contadora

*Ronald Benitez Soler*  
**Ronald Benitez Soler**  
 Síndico

*Lourdes Macchi*  
**Lourdes Macchi**  
 Gerente General

*Carlos A. Heisecke R.*  
**Carlos A. Heisecke R.**  
 Presidente

**DICTAMEN DEL SÍNDICO**



**SEÑORES**

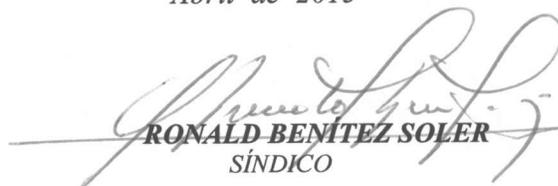
**FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A**

*He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Marzo de 2015, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.*

*En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2015 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.*

*Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Marzo de 2015, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.*

Asunción – Paraguay  
Abril de 2015

  
**RONALD BENÍTEZ SOLER**  
SÍNDICO

**ACTA NRO. 629**



En Asunción, a los quince días del Mes de Abril del año 2015, siendo las 9.45 horas se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en su local ubicado en Dr. López Moreira Nº 451 c/ Aviadores del Chaco, Edificio Royal Tower, Planta Baja, bajo la Presidencia del Sr. Carlos A. Heisecke R. Asisten además la Vicepresidente 1ro., la Sra. Teresa R. de Velilla, la Vicepresidenta 2da., Sra. Silvia M. de Méndez, los Directores Titulares, la Sra. Marcela de Aguirre de Pfannl y el Sr. Rubén de Haseth, quienes constituyen el quórum legal para la validez de la Reunión de Directorio convocada. También asisten el Síndico Titular, Dr. Ronald Benitez Soler, así como la invitada, la Gerente General, Sra. Lourdes Macchi; para tratar los siguientes puntos del



**ORDEN DEL DIA**

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que es aprobada sin modificaciones.
2. **Fecha de Próxima Sesión de Directorio:** Miércoles, 20 de Mayo de 2015 a las 8.45 Hs.

4. **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 31 de Marzo de 2015, y luego de un intercambio de opiniones, es aprobada sin modificaciones para su publicación y presentación a la Comisión Nacional de Valores y Bolsas de Valores y Productos de Asunción S.A. Al mismo tiempo, se pasa a considerar los resultados obtenidos a la misma fecha, de las Empresas, Sistemas y Gestiones S.A., Bancard S.A. y Pronet S.A. y tras varios pareceres, el Directorio aprueba la mencionada documentación.

CERTIFICO: Que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista. Conste.

**RODOLFO RICCIARDI JARA**  
Notario y Escribano Público  
Reg. N° 5  
Fonofax: 444 553 - 448 483  
Perú 629 - Asunción