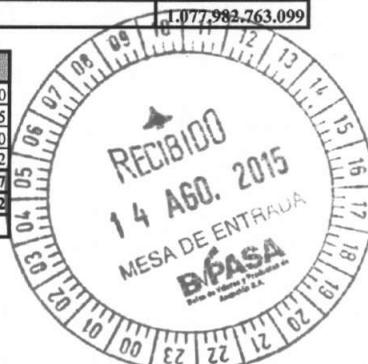


ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2015

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		195.035.112.289	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		229.452.858.884
-Caja	63.748.561.214		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtía. De	885.437.430	
-Banco Central del Paraguay	75.652.399.379		-Otras Instituciones financieras (C.11)	223.197.930.852	
-Otras Instituciones financieras	55.616.082.677		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	35.620.366		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
- (Previsiones)	(17.551.347)		-Acreedores por cargos financieros devengados	5.369.490.602	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)		811.858.900	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		681.549.978.524
-Valores Públicos	800.000.000		-Depósitos-Sector Privado	656.569.288.632	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	11.858.900		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
CREDITOS VIGENTES,INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC		10.406.376.495	-Depósitos-Sector Publico	9.173.377.981	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	611.900.910	
-Otras Instituciones Financieras	9.501.810.570		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consortios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	15.195.411.001	
-Deudores Productos financieros deveng	904.565.925		OBLIGACIONES DIVERSAS		31.921.500.008
- (Previsiones)	0	-Acreedores fiscales		4.033.519.897	
CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC.		801.299.942.545	-Acreedores sociales	1.054.359.444	
-Préstamos	826.903.497.637		-Dividendos a pagar	0	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Otras obligaciones diversas	26.823.049.046	
-Operaciones a liquidar			-Ingresos percibidos no devengados	10.571.621	
-Sector Público			PROVISIONES		
-Deudores por productos financieros deveng.	28.320.277.653		PREVISIONES		1.601.651.588
- (Previsiones)	(53.923.832.745)	TOTAL DE PASIVO		948.827.923.775	
CREDITOS DIVERSOS		18.022.077.151	PATRIMONIO (D.1)		
-Diversos	19.323.994.543		CAPITAL INTEGRADO		70.000.000.000
- (Previsiones)	(1.301.917.392)		PRIMAS DE EMISION		962.580
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		18.453.413.321	APORTES IRREVOCABLES A CTA. DE INTEGRACION DE CAPITAL		8.000.000.000
-Sector no financiero	60.006.182.952		RESERVA DE REVALUO		7.069.698.175
-Sector financiero	0		RESERVA LEGAL		40.188.145.568
-Sector Público			RESULTADOS ACUMULADOS		0
-Deudores por productos financieros deveng.	4.357.980.264		RESULTADO DEL EJERCICIO		3.896.033.001
- (Previsiones)	(45.910.749.895)		TOTAL DEL PATRIMONIO		129.154.839.324
INVERSIONES (C.7)		7.646.685.000	TOTAL DE ACTIVO		
-Títulos Privados	9.366.622.064		1.077.982.763.099		
-Otras Inversiones	451.790.260		TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		
- (Previsiones)	(2.171.727.324)		1.077.982.763.099		
BIENES DE USO (C.8)		15.258.722.332	CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)		
-Propios	15.258.722.332		-Cargos diferidos e intangibles		10.248.994.562
-Tomados en arrendamientos financieros	0		-Material de escritorio y otros		799.580.504
-Edificios en construcción	0	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1.077.982.763.099	
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)		11.048.575.066	TOTAL DE ACTIVO		
TOTAL DE ACTIVO		1.077.982.763.099	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		
			1.077.982.763.099		

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	20.345.799.445
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	6.925.128.672
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	27.270.928.117
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	1.893.328.547.252
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	-



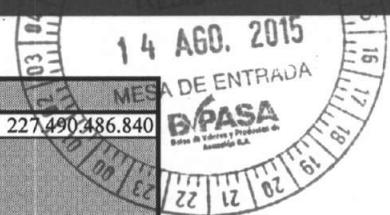
Cristhian M. Morel F.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Rivarolo de Velilla
Vicepresidente 1°



SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015

GANANCIAS FINANCIERAS		227.490.486.840
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.355.426.545	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	102.223.836.590	
-Por créditos vencidos	1.181.881.691	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	122.729.342.014	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		151.437.701.895
-Por obligaciones - Sector financiero	7.739.145.298	
-Por obligaciones - Sector no financiero	21.352.048.851	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	122.346.507.746	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		76.052.784.945
PREVISIONES		(36.234.747.857)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(70.469.578.728)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	34.234.830.871	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		39.818.037.088
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		21.818.175.036
-Ganancias por Servicios	27.490.564.033	
-Pérdidas por Servicios	(5.672.388.997)	
RESULTADO BRUTO		61.636.212.124
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		147.168.305.972
-Ganancias por créditos diversos	20.590.231.640	
-Rentas de bienes		
-Otras	3.631.781.535	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	122.946.292.797	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		203.802.051.153
-Retribuciones al personal y cargas sociales	48.087.491.480	
-Gastos generales	19.774.897.362	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.113.631.505	
-Amortizaciones de cargos diferidos	2.545.302.818	
-Otras	8.527.650.920	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	123.753.077.068	
RESULTADO OPERATIVO NETO		5.002.466.943
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		(201.077.312)
-Ganancias Extraordinarias	625.415.448	
-Perdidas Extraordinarias	(826.492.760)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(58.673.254)
-Ganancias	61.161.996	
-Perdidas	(119.835.250)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4.742.716.377
IMPUESTO A LA RENTA		846.683.376
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		3.896.033.001

Cristhian M. Morel F. Contador
Ronald Benítez S. Síndico
Lourdes Macchi Gerente General
Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°
Teresa Rivarola de Velilla Vicepresidente 1°

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2014 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas realizada el 15 de abril del año 2015, dentro del plazo establecido en los Estatutos Sociales y en concordancia con el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo.

Los presentes estados financieros corresponden a información de fecha intermedia, motivo por el cual no serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas.

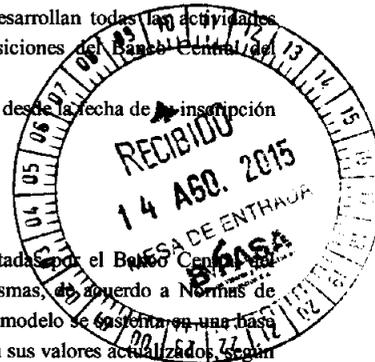
B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA**b.1) Naturaleza Jurídica**

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto. En fecha 28 de Diciembre de 1999, El Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de Noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de Diciembre de 2002; su complementaria, Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de Abril de 2003, Escritura Pública N° 59 de fecha 03 de Junio de 2008 y Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de Julio de 2009, se encuentran los Estatutos vigentes de la institución, por los que rigen y desarrollan todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo a las normas establecidas en disposiciones del Banco Central del Paraguay.

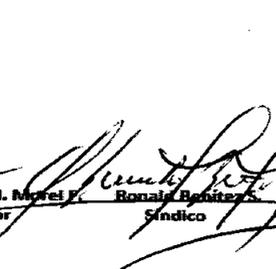
Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio.

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 de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. El modelo se presenta 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.

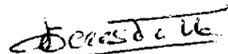



 Christian M. Morel F.
 Contador


 Ronald Benítez
 Síndico


 Lourdes Macchi
 Garante General


 Silvia Murto de M.
 Vicepresidente 2°


 Teresa Rivarola de Velilla
 Vicepresidente 1°

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. 5.775.000.000.- (valor libro), representada por 5.775.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal).
Participación en la Sociedad 6,67%

	Año 2014 (1)	Año 2013 (2)
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	2.574.769.661	5.182.462.163

- 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 2014	Año 2013
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 %

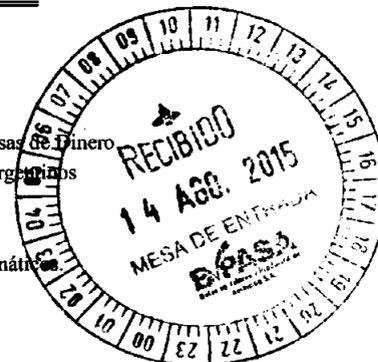
	Año 2014 (1)	Año 2013 (2)
Ganancias inversión PRONET en Guaraníes	417.362.733	415.411.693

(1) Registrada en el ejercicio 2015

(2) Registrada en el ejercicio 2014

- 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 Informativos. Aporte Gs. 1.530.000.000. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)



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

	30/06/2015	31/12/2014
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	70.000.000.000	65.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	67.000	62.000

Cristhian M. Movel J. Contador Ronald Benítez S. Síndico Lourdes Macchi Gerente General Silvia Murto de M. Vicepresidente 2° Teresa Rivarola de Valiña Vicepresidente 1°

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente
Vicepresidente 1°
Vicepresidente 2°

Directores Titulares

Director Suplente

Síndico Titular

Síndico Suplente

Gerente General

Gerentes

Gerente de Administración, Finanzas y Operaciones
 Gerente de Auditoría Interna
 Gerente de CNB y Servicios
 Gerente de Marketing, Productos y Servicios
 Gerente de Proyectos Institucionales
 Gerente de Riesgo Integral
 Gerente de Seguridad
 Gerente de Talento Humano
 Gerente de Tecnología Informática
 Gerente Nacional Región Este
 Gerente Nacional Región Metro
 Gerente Nacional Región Norte y Sur
 Gerente Oficial de Cumplimiento
 Gerente Regional Este
 Gerente Regional Este Central
 Gerente Regional Metro 1
 Gerente Regional Metro 2
 Gerente Regional Metro 3
 Gerente Regional Noreste
 Gerente Regional Norte
 Gerente Regional Norte Central
 Gerente Regional Sur Ruta 1
 Gerente Regional Sur Ruta 1ç6
 Sub Gerente de Banca Comunal
 Sub Gerente de Banca Persona
 Sub Gerente de Banca Privada
 Sub Gerente de Cobranzas
 Sub Gerente de Contabilidad y Tesorería
 Sub Gerente de Operaciones
 Contador General

Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
 Rivarola de Velilla, Teresa
 Murto de Méndez, Silvia
 Chiong de Jordán, Elia Victoria King
 Solares de Valenzuela, Mery
 Nava Sahinas, Elvira Maria Elizabeth
 De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz

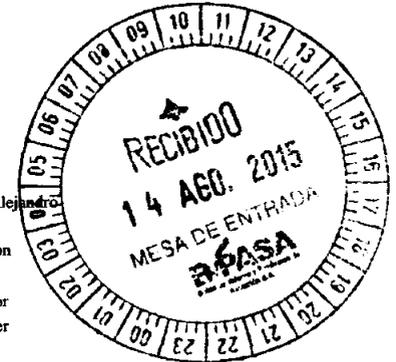
De Haseth, Rubén Fernández

Benítez Soler, Ronald

Borgognon Montero, Eduardo

Macchi Díaz, María Lourdes

Carpinelli Tardivo, Francisco Jose
 Belli Roa, Fernando Jose
 Franco Yegros, Silvia Viviana
 Molas Meza, Edgar Ruben
 Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
 Yugovich Guillen, Joaquin Alberto
 Galeano Jimenez, Raul Felipe
 Barrail de Sacco, Arlette
 Eijo Alvarenga, Maria Lujan
 Roa Godoy, Victor Hugo
 Barrios Arellano, Crithian
 Fernandez Aguirre, Manuel
 Vazquez Benitez, Liz Raquel
 Ruiz Diaz Lopez, Juan Ceferino
 Martínez Aveiro, Jose Edgar
 Gonzalez Mir, Carlos Ramon
 Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
 Gomez Nuñez, Gloria Elizabeth
 Cardozo Salinas, Alcides Asuncion
 Rojas Villalba, Rodrigo
 Van Cauwlaert Zubizarreta, Victor
 Villar Brunaga, Gumercindo Alder
 Amarilla Casco, Julio Cesar
 Almada Castro, Juan de Dios
 Corrales Ayala, Eduardo Jose
 Gallardo Jimenez, Silvia Patricia
 Almiron Coronel, Rossana Paola
 Escobar Andrada, Airini Beatriz
 Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth
 Morel Fernández, Crithian Milciades



Asesores Tributarios

(Handwritten signatures)
 Christian M. Morel P. Contador
 Ronald Benítez S. Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General

MERSÁN Abogados
KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

(Handwritten signatures)
 Silvia Murto de M. Vicepresidenta 2°
 Teresa Rivarola de Velilla Vicepresidenta 1°

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 período, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

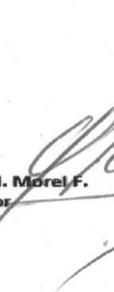
		JUNIO 2015
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.183,70
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 570,59
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.671,62
Euros	1 Euro	Gs 5.779,83

c.2) Posición en Moneda Extranjera

JUNIO 2015	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	61.654.072,94	319.445.081.600
Pasivos totales en mon.ext.	(59.978.673,81)	(310.911.451.442)
Posición comprada en m/e ó	1.675.399,13	8.533.630.158

Concepto	Guaranies JUNIO 2015
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	122.729.342.014
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(122.346.507.746)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	382.834.268
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	122.946.292.797
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(123.753.077.068)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(806.784.271)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(423.950.003)



 Erithian M. Morel F. Contador
 Ronald Benítez S. Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°
 Teresa Rivarola de Velilla Vicepresidente 1°

c.3) Valores Públicos y Privados

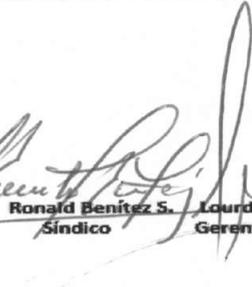
JUNIO 2015	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	11.858.900	811.858.900
TOTAL	800.000.000	11.858.900	811.858.900

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

Al 30 de Junio 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.


 Cristian M. Morel F.
 Contador


 Ronald Benítez S.
 Síndico


 Lourdes Macchi
 Gerente General


 Silvia Murto de M.
 Vicepresidente 2°


 Teresa Rivarola de Veitilla
 Vicepresidente 1°

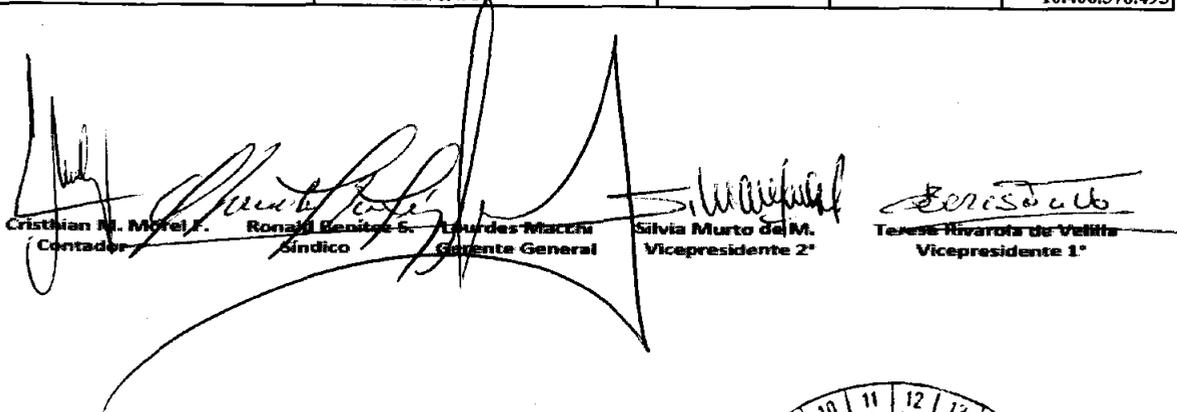


c.5) Cartera de Créditos

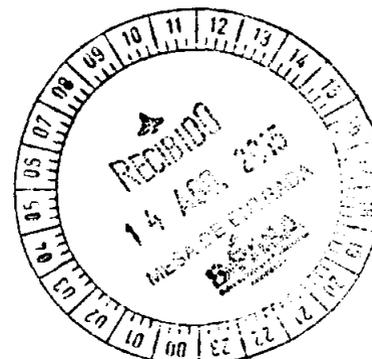
"La cartera ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, y sus modificaciones posteriores", 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 previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2015					
1	10.406.376.495	-	-	-	10.406.376.495
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	10.406.376.495	-	-	-	10.406.376.495



 Cristian M. Mofel J. Contador
 Ronald Benítez S. Síndico
 Lourdes Matich Generalista General
 Silvia Murto del M. Vicepresidente 2°
 Teresa Hilaria de Velilla Vicepresidente 1°



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	
JUNIO 2015					
1	741.219.362.882	10.270.433.281	-	(50.542.379)	741.168.820.503
1a	83.479.573.110	797.385.238	0,5	(412.491.103)	83.067.082.007
1b	16.474.189.836	-	1,5	(242.602.101)	16.231.587.735
2	10.939.984.593	336.896.100	5	(612.928.851)	10.327.055.742
3	1.958.383.909	-	25	(509.219.606)	1.449.164.303
4	407.736.199	-	50	(225.545.035)	182.191.164
5	446.783.167	-	75	(368.548.701)	78.234.466
6	297.761.595	-	100	(344.229.667)	(46.468.072)
Previsiones Genericas				(51.157.725.303)	(51.157.725.303)
TOTAL VIGENTES	855.223.775.291	11.404.714.618		(53.923.832.746)	801.299.942.545

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2015					
1	245.168.061	-	-	(2.206.377)	242.961.684
1a	112.051.105	-	0,5	(1.534.533)	110.516.572
1b	196.718.445	-	1,5	(2.954.251)	193.764.194
2	10.295.050.815	264.480.276	5	(1.676.886.138)	8.618.164.677
3	7.790.724.377	-	25	(2.205.797.005)	5.584.927.372
4	4.904.017.712	-	50	(2.561.124.278)	2.342.893.434
5	6.447.367.289	-	75	(4.936.042.465)	1.511.324.824
6	34.373.065.412	-	100	(34.524.204.848)	(151.139.436)
TOTAL VENCIDOS	64.364.163.216	264.480.276		(45.910.749.895)	18.453.413.321

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

Cristhian M. Morel
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Riverola de Vellita
Vicepresidente 1°



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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 30 de Junio de 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
 Provisiones Genéricas 0,5%
 Provisiones Genéricas Voluntarias

JUNIO 2015

2.766.107.443

4.509.072

51.153.216.230

53.923.832.745

Provisiones Créditos Vencidos

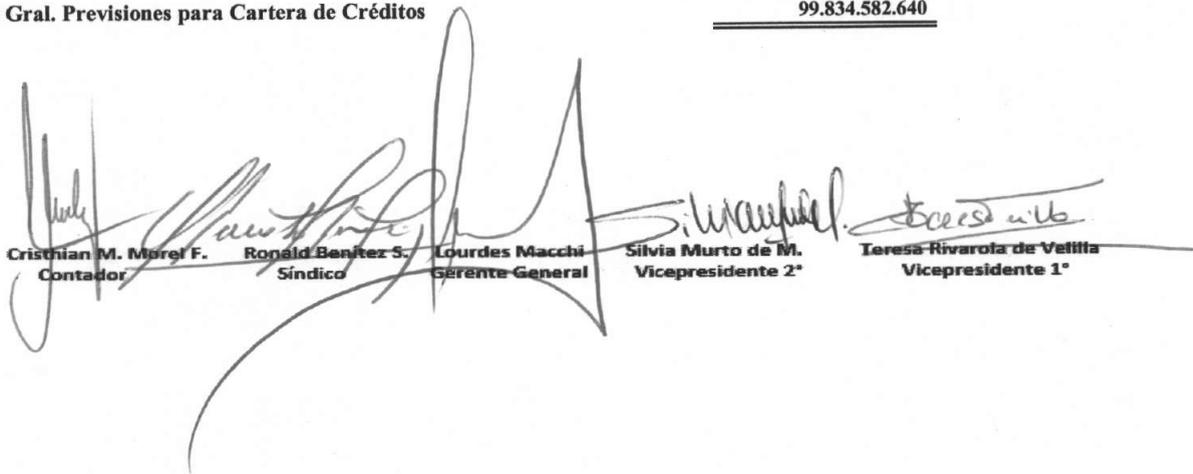
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida

45.910.749.895

45.910.749.895

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

99.834.582.640



Cristian M. Morel F. **Ronald Benitez S.** **Lourdes Macchi** **Silvia Murto de M.** **Teresa Rivarola de Vellita**
 Contador Síndico Gerente General Vicepresidente 2° Vicepresidente 1°



c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de Junio 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 30 de Junio de 2015 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

JUNIO 2015			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.502.608.402	2.042.476.838	-	13.545.085.240

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 30 de Junio de 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
JUNIO 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	119.165.822	94.333.386	-	195.947.861	-	17.551.347
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	18.380.783.593	-	1.915.439.263	-	53.923.832.745
Créditos Diversos	1.154.055.901	372.803.264	-	224.941.773	-	1.301.917.392
Créditos Vencidos	35.221.645.552	51.621.658.488	9.034.052.171	31.898.501.974	-	45.910.749.895
Inversiones	2.157.107.601	-	-	-	(14.619.723)	2.171.727.324
TOTAL	76.110.463.291	70.469.578.731	9.034.052.171	34.234.830.871	(14.619.723)	103.325.778.703

Cristhian M. Morel F.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 1°



c.7) Inversiones (en guaraníes)

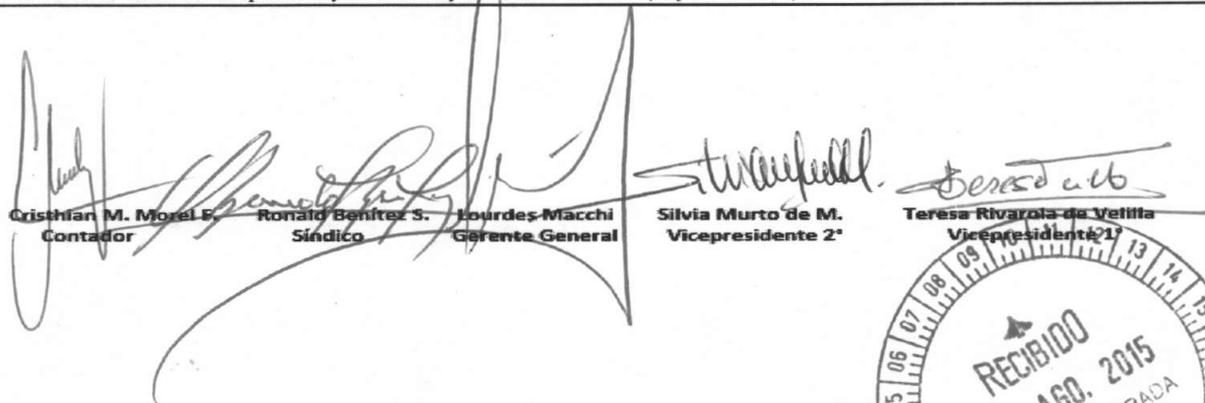
Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
JUNIO 2015			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	451.790.260	(192.605.260)	259.185.000
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	9.366.622.064	(1.979.122.064)	7.387.500.000
TOTAL	9.818.412.324	(2.171.727.324)	7.646.685.000

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
JUNIO 2015				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	-	4.268.917.972	-	4.268.917.972
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.082.832.297	(6.435.593.026)	7.647.239.271
- Equipos de Informática	25	17.750.345.029	(14.884.199.680)	2.866.145.349
- Material de transporte	20	520.581.344	(44.161.604)	476.419.740
TOTAL		36.622.676.642	(21.363.954.310)	15.258.722.332

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).



Cristhian M. Morel E. Contador **Ronald Benítez S.** Síndico **Lourdes Macchi** Gerente General **Silvia Murto de M.** Vicepresidente 2° **Teresa Rivasola de Velilla** Vicepresidente 1°



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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
JUNIO 2015				
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	5.945.598.433	1.741.884.427	(986.935.760)	6.700.547.100
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	673.771.620	(1.558.367.058)	3.548.447.462
Material de escritorio y Otros	859.102.431	957.601.247	(1.017.123.174)	799.580.504
TOTAL	11.237.743.764	3.373.257.294	(3.562.425.992)	11.048.575.066

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2015
Fondo de Garantía de Depósito	885.437.430	-	885.437.430
Otras Instituciones	29.654.158.002	438.021.986	30.092.179.988
Sub - Total	30.539.595.432	438.021.986	30.977.617.418

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2015
Agencia Financiera de Desarrollo	36.444.166.698	138.710.631	36.582.877.329
Fondo de Cooperación Española (AECI)	9.864.969.879	255.678.434	10.120.648.313
Responsability Sicav (Lux)	9.330.660.000	116.135.822	9.446.795.822
Oikocredit	9.997.138.676	5.285.509	10.002.424.185
Microfinance Enhancement Facility S.A.	15.551.100.000	337.493.445	15.888.593.445
Responsability Global Microfinance Fund.	3.628.590.000	34.903.770	3.663.493.770
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	7.775.550.000	-	7.775.550.000
Banco BBVA	1.500.000.000	73.705.479	1.573.705.479
Otras Instituciones	99.451.597.597	3.969.555.526	103.421.153.123
Sub - Total	193.543.772.850	4.931.468.616	198.475.241.466

Total	224.083.368.282	5.369.490.602	229.452.858.884
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Christian M. Masel F.
Contador

Ronald Benitez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 1°



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

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

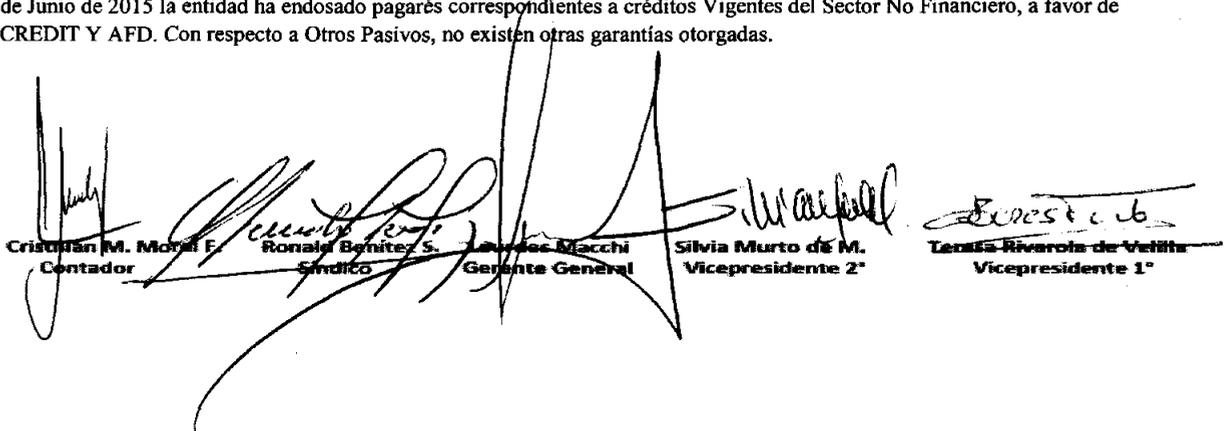
1. Encajes Legales.

El Saldo al 30/06/2015 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 22.368.235.718- y U\$S 4.781.050,79 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además al 30/06/2015 Gs 262.000.000 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 30 de Junio 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.


Cristian M. Mora F. Contador Ronald Benítez S. Síndico Andrés Macchi Gerente General Silvia Murto de M. Vicepresidente 2° Teresa Riverola de Veilla Vicepresidente 1°



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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Junio 2015					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	5.446.684.541	1.500.000.000	3.459.691.954	-	-	10.406.376.495
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	84.502.770.055	304.893.650.361	265.380.582.720	133.784.873.324	12.738.066.085	801.299.942.545
Total de Créditos Vigentes	89.949.454.596	306.393.650.361	268.840.274.674	133.784.873.324	12.738.066.085	811.706.319.040
Obligaciones Sector Financiero	16.131.724.153	82.112.252.652	41.060.218.581	77.181.305.906	12.967.357.591	229.452.858.884
Obligaciones Sector No Financiero (**)	191.333.725.000	213.123.378.586	184.758.067.064	92.334.807.875	-	681.549.978.524
Total Obligaciones	207.465.449.153	295.235.631.238	225.818.285.645	169.516.113.781	12.967.357.591	911.002.837.408

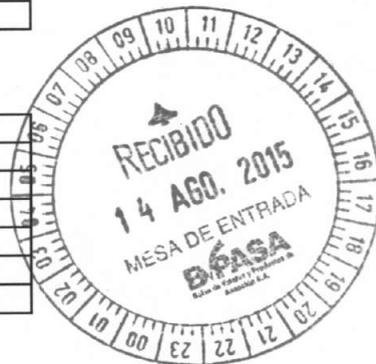
(*) Incluyen provisiones

(**) 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 a Junio 2015			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	73.000.210.195	8,43	3.615.825.241	5,62
50 Mayores Deudores	43.262.450.921	5,00	5.891.306.296	9,15
100 Mayores Deudores	32.815.529.400	3,79	6.176.135.602	9,60
OTROS	716.551.961.270	82,78	48.680.896.077	75,63
TOTAL	865.630.151.786	100	64.364.163.216	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Junio 2015			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	16.252.946.830	13,89	16.207.258.594	2,51
50 Mayores Inversionistas	21.002.009.072	17,95	13.353.921.225	2,07
100 Mayores Inversionistas	15.557.412.880	13,29	18.330.954.882	2,84
OTROS	64.211.481.117	54,87	598.595.447.360	92,59
TOTAL	117.023.849.899	100	646.487.582.061	100

Cristian M. Morel F.
ContadorRonald Benítez S.
SíndicoLourdes Maschi
Gerente GeneralSilvia Murto de M.
Vicepresidente 2°Teresa Rivarola de Melilla
Vicepresidente 1°

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

En miles de Guaranies

-Activos

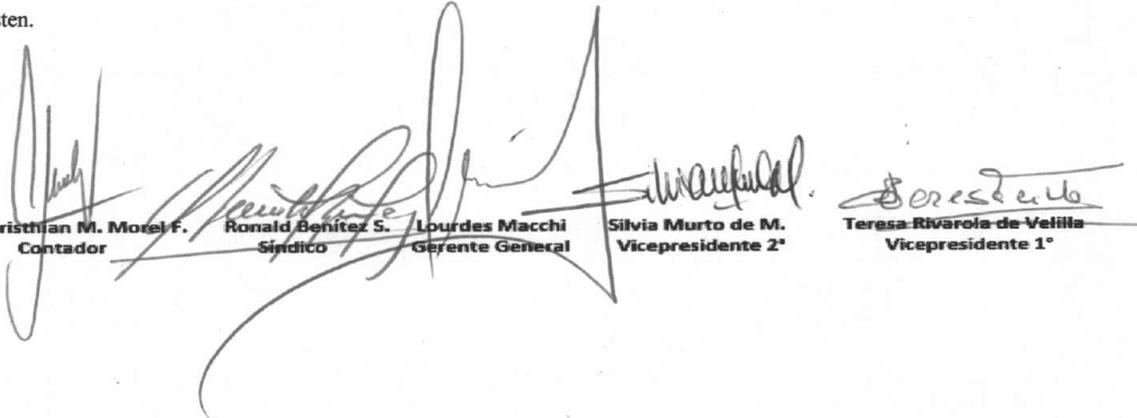
Al 30 de Junio de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.649.527	-	1.649.527
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	2.157.073	(507.546)	1.649.527

-Pasivos

Concepto	Saldo al 30 de Junio 2015
Obligaciones - Sector No Financiero	4.496.802

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

No Existen.



 Cristhian M. Morel F. Contador Ronald Benítez S. Síndico Lourdes Macchi Gerente General Silvia Murto de M. Vicepresidente 2° Teresa Rivarola de Velilla Vicepresidente 1°



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2015

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2014	Movimientos		Saldo al 30/06/2015
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	65.000.000.000	5.000.000.000	-	70.000.000.000
Aportes Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	-	8.000.000.000	-	8.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al Patrimonio	6.746.698.707	322.999.468	-	7.069.698.175
Reservas	33.933.837.636	6.254.307.932	-	40.188.145.568
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	27.114.132.488	3.896.033.001	27.114.132.488	3.896.033.001
TOTAL Patrimonio Neto	132.795.631.411	23.473.340.401	27.114.132.488	129.154.839.324

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 30/06/2015
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	20.345.799.445
Préstamos de Entidades Financieras	-
TOTAL	20.345.799.445

Cristhian M. Morel F.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Rivarola de Veilla
Vicepresidente 1°



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 30 de Junio de 2015 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 2° trimestre del año 2015.

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

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	30/06/2015
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	20.345.799.445
OTRAS CONTINGENCIAS	6.925.128.672
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	27.270.928.117
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	1.893.328.547.253

Cristhian M. Morel E.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Garente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Riverola de Velilla
Vicepresidente 1°



DICTAMEN DEL SÍNDICO

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

*He examinado el Balance General de **FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.**, al 30 de Junio de 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 30 de Junio de 2015 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Junio de 2015, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Agosto de 2015



Ronald Benítez Soler
RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO