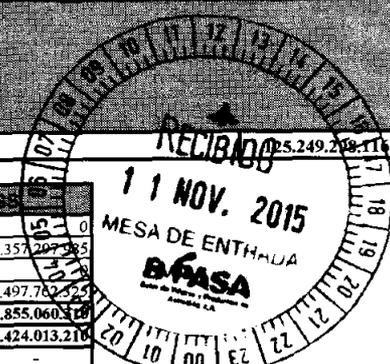


ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		194.814.547.160	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		246.345.781.390
-Caja	57.521.720.928		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. Dep	911.444.782	
-Banco Central del Paraguay	78.574.892.258		-Otras Instituciones financieras (C.11)	240.824.362.308	
-Otras Instituciones financieras	58.731.105.206		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	34.185.253		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-(Previsiones)	(47.356.485)		-Acreedores por cargos financieros devengados	4.609.974.300	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)		824.653.340	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		698.204.559.816
-Valores Públicos	800.000.000		-Depósitos-Sector Privado	671.427.191.457	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	24.653.340		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
CREDITOS VIGENTES INTERM. FINANC.-SECTOR FINANC		6.867.922.628	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		35.314.164.473
-Banco Central del Paraguay	0		-Depósitos-Sector Publico	11.372.299.300	
-Otras Instituciones Financieras	6.632.691.954		-Otras obligaciones	494.295.208	
-Operaciones a liquidar	0		-Operaciones a liquidar	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Consortios	0	
-Deudores Productos financieros deveng	235.230.674		-Acreedores por cargos financieros devengados	14.910.773.851	
-(Previsiones)	0		OBLIGACIONES DIVERSAS		
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC SECTOR NO FINANC.		844.205.838.083	OBLIGACIONES DIVERSAS		35.314.164.473
-Préstamos	864.949.216.252		-Acreedores fiscales	4.504.126.899	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Acreedores sociales	1.331.078.719	
-Operaciones a liquidar			-Dividendos a pagar	0	
-Sector Público			-Otras obligaciones diversas	29.472.152.247	
-Deudores por productos financieros deveng.	33.726.173.784		-Ingresos percibidos no devengados	6.806.608	
-(Previsiones)	(54.469.551.953)		PROVISIONES		6.581.431.267
CREDITOS DIVERSOS		26.299.024.009	PROVISIONES		1.209.319.086
-Diversos	27.387.178.797		TOTAL DE PASIVO		987.655.256.032
-(Previsiones)	(1.088.154.788)		PATRIMONIO (D.1)		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		19.435.272.178	CAPITAL INTEGRADO		78.000.000.000
-Sector no financiero	63.768.924.290		PRIMAS DE EMISION		962.580
-Sector financiero	0		APORTES IRREVOCABLES A CTA. DE INTEGRACION DE CAPITAL		0
-Sector Público			RESERVA DE REVALUO		7.060.961.203
-Deudores por productos financieros deveng.	4.391.909.960		RESERVA LEGAL		40.188.145.568
-(Previsiones)	(48.725.562.072)		RESULTADOS ACUMULADOS		0
INVERSIONES (C.7)		7.669.304.500	RESULTADO DEL EJERCICIO		12.343.972.733
-Títulos Privados	9.378.545.295		TOTAL DEL PATRIMONIO		137.594.042.084
-Otras Inversiones	474.409.760				
-(Previsiones)	(2.183.650.555)				
BIENES DE USO (C.8)		14.882.729.664			
-Propios	14.882.729.664				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)		10.250.006.554			
-Cargos diferidos e intangibles	8.959.578.413				
-Material de escritorio y otros	1.290.428.141				
TOTAL DE ACTIVO		1.125.249.298.116	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1.125.249.298.116

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	19.357.207.385
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	6.497.782.825
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	25.855.060.210
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	1.946.424.013.216
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	-



Sr. Cristian M. Morel F.
Contador

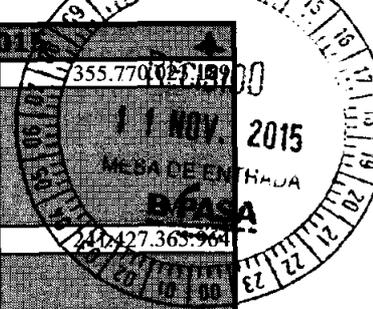
Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2015



GANANCIAS FINANCIERAS		355.770.023.189
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.935.141.384	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	154.245.726.837	
-Por créditos vencidos	1.880.161.480	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	197.708.993.488	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		242.427.363.964
-Por obligaciones - Sector financiero	11.765.461.502	
-Por obligaciones - Sector no financiero	32.105.609.066	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	197.556.295.396	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		114.342.657.225
PREVISIONES		(49.868.466.366)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(105.424.982.758)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	55.556.516.392	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		64.474.190.859
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		34.685.469.198
-Ganancias por Servicios	43.369.110.291	
-Pérdidas por Servicios	(8.683.641.093)	
RESULTADO BRUTO		99.159.660.057
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		237.722.594.895
-Ganancias por créditos diversos	29.618.246.510	
-Rentas de bienes		
-Otras	4.782.682.634	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	203.321.665.751	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		324.334.839.902
-Retribuciones al personal y cargas sociales	71.674.444.870	
-Gastos generales	30.127.283.100	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.687.471.362	
-Amortizaciones de cargos diferidos	3.862.083.894	
-Otras	12.321.002.725	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	204.662.553.951	
RESULTADO OPERATIVO NETO		12.547.415.050
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		1.176.952.983
-Ganancias Extraordinarias	2.485.692.405	
-Perdidas Extraordinarias	(1.308.739.422)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		(33.711.924)
-Ganancias	91.923.326	
-Perdidas	(125.635.250)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		13.690.656.109
IMPUESTO A LA RENTA		1.346.683.376
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		12.343.972.733

Sr. Cristhian M. Morel
Contador

Sr. Ronald Benitez Soler
Síndico

Sr. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

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

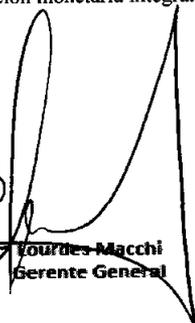
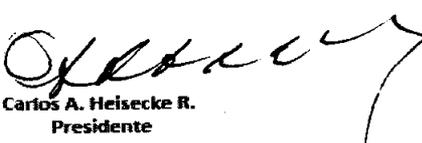
Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripta en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura 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 adecuación a los términos 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 de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del 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.



 Cristhian M. Morel Fernández Contador	 Ronald Benítez Soler Síndico	 Lourdes Macchi Gerente General	 Carlos A. Heisecke R. Presidente
---	--	---	--

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 5.775.000.000.- (valor libro), representada por 5.775.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal).
Participación en la Sociedad 6,67%

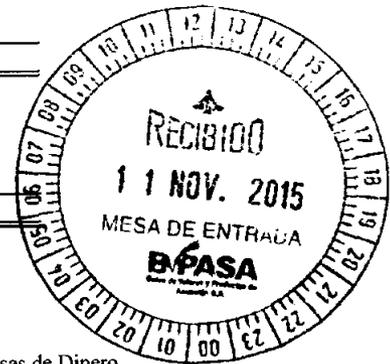
	<u>Año 2014 (1)</u>	<u>Año 2013 (2)</u>
Ganancias inversión Bancard en Guaraníes	2.574.769.661	5.182.462.163

- 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.-

	<u>Año 2014</u>	<u>Año 2013</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 2014 (1)</u>	<u>Año 2013 (2)</u>
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 Informáticos. Aporte Gs. 1.530.000.000. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)

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

	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	78.000.000.000	65.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
	<u>Cantidad</u>	<u>Cantidad</u>
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	75.000	62.000

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Jorge Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente

Heisecke Rivarola, Carlos Alberto

Vicepresidente 1°

Rivarola de Velilla, Teresa

Vicepresidente 2°

Murto de Méndez, Silvia

Directores Titulares

Chiong de Jordán, Elía Victoria King

Solares de Valenzuela, Mery

Nava Salinas, Elvira María Elizabeth

De Aguirre de Pfäml, Marcela Beatriz

Director Suplente

De Haseth, Rubén Fernández

Síndico Titular

Benitez Soler, Ronald

Síndico Suplente

Borgognon Montero, Eduardo

Gerente General

Macchi Diaz, María Lourdes

Gerentes

Gerente de Administración, Finanzas y Operaciones

Carpinelli Tardivo, Francisco Jose

Gerente de Auditoría Interna

Belli Roa, Fernando Jose

Gerente de CNB y Servicios

Franco Yegros, Silvia Viviana

Gerente de Marketing, Productos y Servicios

Molas Meza, Edgar Ruben

Gerente de Proyectos Institucionales

Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar

Gerente de Riesgo Integral

Yugovich Guillen, Joaquin Alberto

Gerente de Seguridad

Galeano Jimenez, Raul Felipe

Gerente de Talento Humano

Barrail de Sacco, Arlette

Gerente de Tecnología Informática (Interino)

Wagener, Libussa Nathalia

Gerente Nacional Región Este

Roa Godoy, Victor Hugo

Gerente Nacional Región Metro

Barrios Arellano, Cristhian

Gerente Nacional Región Norte y Sur

Fernandez Aguirre, Manuel

Gerente Oficial de Cumplimiento

Vazquez Benitez, Liz Raquel

Gerente Regional Este

Ruiz Diaz Lopez, Juan Ceferino

Gerente Regional Este Central

Martinez Aveiro, Jose Edgar

Gerente Regional Metro 1

Gonzalez Mir, Carlos Ramon

Gerente Regional Metro 2

Santander Ocampos, Guillermo Alejandro

Gerente Regional Metro 3

Gomez Nuñez, Gloria Elizabeth

Gerente Regional Noreste

Cardozo Salinas, Alcides Asuncion

Gerente Regional Norte

Rojas Villalba, Rodrigo

Gerente Regional Norte Central

Van Cauwlaert Zubizarreta, Victor

Gerente Regional Sur Ruta 1

Villar Brunaga, Gumerindo Alder

Gerente Regional Sur Ruta 6

Amarilla Casco, Julio Cesar

Sub Gerente de Banca Comunal

Almada Castro, Juan de Dios

Sub Gerente de Banca Persona

Corrales Ayala, Eduardo Jose

Sub Gerente de Banca Privada

Gallardo Jimenez, Silvia Patricia

Sub Gerente de Cobranzas

Almiron Coronel, Rossana Paola

Sub Gerente de Contabilidad y Tesorería

Escobar Andrada, Airini Beatriz

Sub Gerente de Operaciones

Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth

Sub Gerente de Marketing

Ferrari, Fiorella Beatriz

Sub Gerente de Logística y Compras

Mongelos Pankow, Ana Margarita

Contador General

Moré Fernández, Cristian Milciades



Asesores Tributarios

MERSÁN Abogados

KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Cristhian M. Moré Fernández
Contador

Ronald Benitez Soler
Síndico

María Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

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

		SETIEMBRE 2015
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.636,09
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 598,50
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.420,35
Euros	1 Euro	Gs 6.301,71

c.2) Posición en Moneda Extranjera

SETIEMBRE 2015	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	64.218.911,31	361.382.644.325
Pasivos totales en mon.ext.	(64.224.097,00)	(361.972.790.837)
Posición comprada en m/e ó	(5.185,69)	(590.146.512)

Concepto	Guaraníes
	SETIEMBRE 2015
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	197.708.993.488
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(197.556.295.396)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	152.698.092
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	203.321.665.751
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(204.662.553.951)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(1.340.888.200)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(1.188.190.108)



Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Guarles Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

c.3) Valores Públicos y Privados

SETIEMBRE 2015	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	24.653.340	824.653.340
TOTAL	800.000.000	24.653.340	824.653.340

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

Al 30 de Setiembre 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.






Cristhian M. Morel Fernández
 Contador

Ronald Benítez Sotgi
 Síndico

Lourdes Macchi
 Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



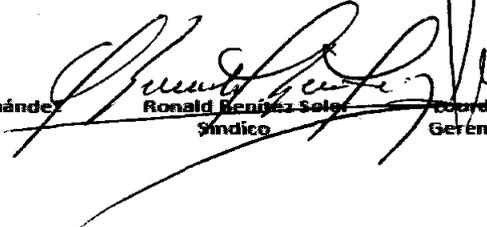
c.5) Cartera de Créditos

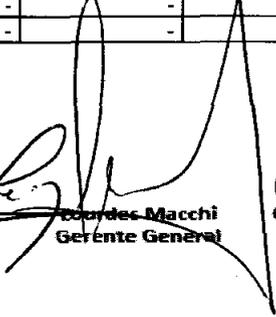
"La cartera ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, y sus modificaciones 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	
SEPTIEMBRE 2015					
1	6.867.922.628	-	-	-	6.867.922.628
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	6.867.922.628	-	-	-	6.867.922.628


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Georges Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



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	
SETIEMBRE 2015					
1	770.484.863.837	7.882.921.823	0	(133.584.014)	770.351.279.823
1a	95.175.392.355	380.024.449	0,5	(475.958.629)	94.699.433.726
1b	15.045.441.127	-	1,5	(219.941.733)	14.825.499.394
2	12.293.215.057	-	5	(639.258.267)	11.653.956.790
3	4.150.956.885	-	25	(1.058.528.301)	3.092.428.584
4	655.556.820	52.464.535	50	(329.315.916)	326.240.904
5	374.055.614	-	75	(310.850.197)	63.205.417
6	495.908.341	-	100	(526.224.637)	(30.316.296)
Previsiones Genericas	-	-		(50.775.890.259)	(50.775.890.259)
TOTAL VIGENTES	898.675.390.036	8.315.410.807		(54.469.551.953)	844.205.838.083

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	
SETIEMBRE 2015					
1	749.905.336	-	0	(2.851.821)	747.053.515
1a	127.847.891	-	0,5	(1.772.357)	126.075.534
1b	126.908.023	-	1,5	(4.360.887)	122.547.136
2	6.870.071.470	-	5	(578.762.500)	6.291.308.970
3	10.000.948.861	-	25	(2.798.467.101)	7.202.481.760
4	7.179.480.918	255.840.491	50	(3.703.265.178)	3.476.215.740
5	8.566.167.227	-	75	(6.538.360.104)	2.027.807.123
6	34.539.504.525	-	100	(35.097.722.124)	(558.217.599)
TOTAL VENCIDOS	68.160.834.251	255.840.491		(48.725.562.072)	19.435.272.179

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

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benitez Soler
Síndico

José María Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente



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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos al 30 de Setiembre de 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

SEPTIEMBRE 2015

3.693.661.694
 4.706.015.704
 46.069.874.555
54.469.551.953 ✓

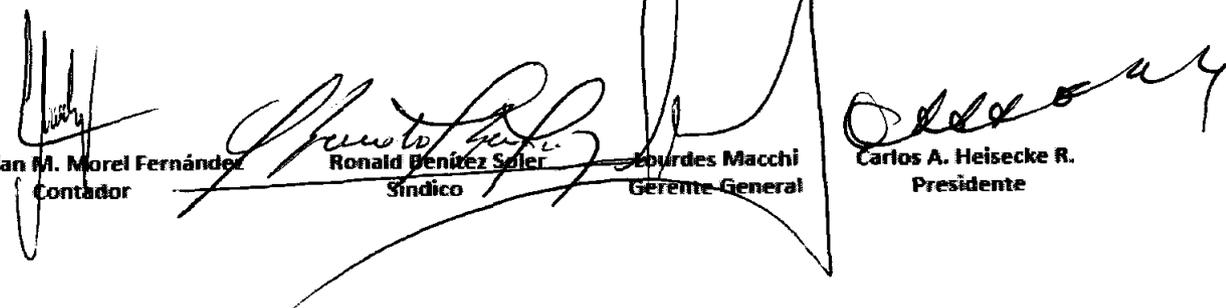
Provisiones Créditos Vencidos

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

48.725.562.072
48.725.562.072 ✓

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

103.195.114.025


Cristhian M. Morel Fernández Contador
Ronald Benítez Soler Síndico
Lourdes Macchi Gerente General
Carlos A. Heisecke R. Presidente



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

Créditos Vigentes

SETIEMBRE 2015			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.186.366.380	1.987.150.756	127.982.672	13.301.499.808

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 Setiembre 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
SETIEMBRE 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	119.165.822	155.276.045	-	(227.085.382)	-	47.356.485
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	30.333.958.347	-	(13.322.894.809)	-	54.469.551.953
Créditos Diversos	1.154.055.901	578.127.520	-	(644.028.633)	-	1.088.154.788
Créditos Vencidos	35.221.645.552	74.357.620.846	(19.491.196.758)	(41.362.507.568)	-	48.725.562.072
Inversiones	2.157.107.601	-	-	-	26.542.954	2.183.650.555
TOTAL	76.110.463.291	105.424.982.758	(19.491.196.758)	55.556.516.392)	26.542.954	106.514.275.853

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente



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.

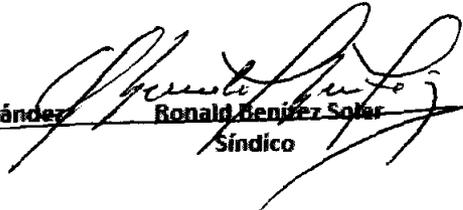
Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
SEPTIEMBRE 2015			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	474.409.760	(192.605.260)	281.804.500
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	9.378.545.295	(1.991.045.295)	7.387.500.000
TOTAL	9.852.955.055	(2.183.650.555)	7.669.304.500

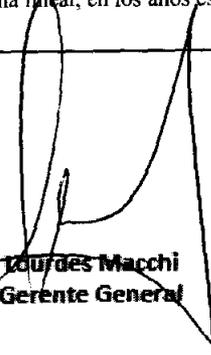
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
SEPTIEMBRE 2015				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.260.576.984	-	4.260.576.984
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.128.653.534	(6.721.077.654)	7.407.575.880
- Equipos de Informática	25	17.861.277.382	(15.096.989.546)	2.764.287.836
- Material de transporte	20	519.564.188	(69.275.224)	450.288.964
TOTAL		36.770.072.088	(21.887.342.424)	14.882.729.664

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del periodo, 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 periodo 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 Fernández
Contador


Ronald Benítez Solar
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
SETIEMBRE 2015				
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	5.945.598.433	1.741.884.427	(1.492.782.915)	6.194.699.945
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	701.136.547	(2.369.300.979)	2.764.878.468
Material de escritorio y Otros	859.102.431	1.976.213.593	(1.544.887.883)	1.290.428.141
TOTAL	11.237.743.764	4.419.234.567	(5.406.971.777)	10.250.006.554

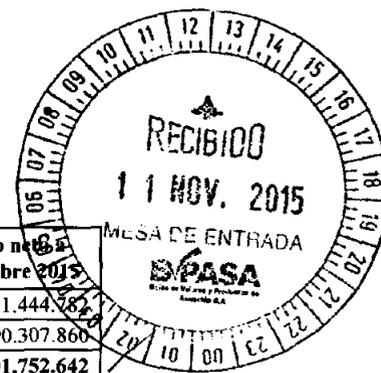
c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Setiembre 2015
Fondo de Garantía de Depósito	911.444.782	0	911.444.782
Otras Instituciones	52.762.696.365	327.611.495	53.090.307.860
Sub - Total	53.674.141.147	327.611.495	54.001.752.642



Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Setiembre 2015
Agencia Financiera de Desarrollo	42.477.676.443	113.821.877	42.591.498.320
Fondo de Cooperación Española (AECI)	10.725.901.977	426.685.209	11.152.587.186
Responsability Sicav (Lux)	7.326.917.000	(169.277.877)	7.157.639.123
Oikocredit	10.869.605.363	182.170.773	11.051.776.136
Microfinance Enhancement Facility S.A.	0	0	0
Responsability Global Microfinance Fund.	3.945.263.000	98.445.640	4.043.708.640
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	5.636.090.000	0	5.636.090.000
Banco BBVA	1.500.000.000	105.842.465	1.605.842.465
Banco Continental	3.000.000.000	17.753.425	3.017.753.425
Otras Instituciones	102.580.212.159	3.506.921.295	106.087.133.454
Sub - Total	188.061.665.942	4.282.362.807	192.344.028.749

Total	241.735.807.089	4.609.974.302	246.345.781.391
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Juan Carlos Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

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 30/09/2015 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 21.335.904.060- y US\$ 4.938.122,30 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además al 30/09/2015 Gs 234.000.000 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 Setiembre 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.

 Cristhian M. Morel Fernández Contador	 Ronald Benítez Soler Síndico	 Lourdes Macchi Gerente General	 Carlos A. Heisecke R. Presidente
--	---	---	---



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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Setiembre 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	235.230.674	0	5.059.691.954	1.573.000.000	0	6.867.922.628
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	99.434.550.062	326.998.608.569	262.182.109.035	142.855.081.288	12.735.489.129	844.205.838.083
Total de Créditos Vigentes	99.669.780.736	326.998.608.569	267.241.800.989	144.428.081.288	12.735.489.129	851.073.760.711
Obligaciones Sector Financiero	21.193.671.336	85.522.046.328	62.365.552.685	64.143.186.756	13.121.324.285	246.345.781.391
Obligaciones Sector No Financiero (**)	210.280.767.111	198.823.704.381	182.219.671.618	106.880.416.709	0	698.204.559.819
Total Obligaciones	231.474.438.448	284.345.750.709	244.585.224.303	171.023.603.465	13.121.324.285	944.550.341.210

(*) 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 a Setiembre 2015			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	72.362.505.693	7,99	3.970.519.822	5,83
50 Mayores Deudores	48.294.364.402	5,33	6.752.427.359	9,91
100 Mayores Deudores	36.464.773.258	4,03	6.988.855.747	10,25
OTROS	748.421.669.310	82,65	50.449.031.323	74,01
TOTAL	905.543.312.663	100	68.160.834.251	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Setiembre 2015			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	18.721.734.078	15,32	148.147.522.287	21,85
50 Mayores Inversionistas	20.637.377.794	16,89	220.975.467.142	32,59
100 Mayores Inversionistas	17.457.152.666	14,28	117.826.614.669	17,38
OTROS	65.391.594.153	53,51	191.113.098.664	28,19
TOTAL	122.207.858.691	100	678.062.702.758	100



[Signature]
Cristhian M. Morel Fernández
Contador

[Signature]
Ronald Benítez Soler
Síndico

[Signature]
Maurdes Macchi
Gerente General

[Signature]
Carlos A. Heisecke R.
Presidente

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

En miles de Guaranies

-Activos

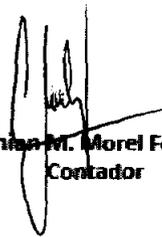
Al 30 de Setiembre de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.724.599	-	1.724.599
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	2.232.145	(507.546)	1.724.599

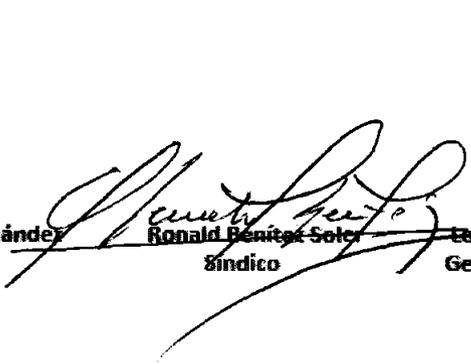
-Pasivos

Concepto	Saldo al 30 de Setiembre 2015
Obligaciones - Sector No Financiero	5.107.672

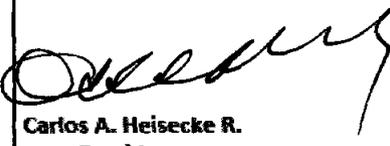
c.17) Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los Estados Contables

No Existen.


Cristhina M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2014	Movimientos		Saldo al 30/09/2015
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	65.000.000.000	13.000.000.000	-	78.000.000.000
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	314.262.496	-	7.060.961.203
Reservas	33.933.837.636	6.254.307.932	-	40.188.145.568
Resultados Acumulados	-	27.114.132.488	(27.114.132.488)	-
Resultados del Ejercicio	27.114.132.488	12.343.972.733	(27.114.132.488)	12.343.972.733
TOTAL Patrimonio Neto	132.795.631.411	67.026.675.649	(62.228.264.976)	137.594.042.084

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 30/09/2015
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	19.357.297.985
Préstamos de Entidades Financieras	6.497.762.325
TOTAL	25.855.060.310

[Signature]
Cristhian M. Morel Fernández
 Comador

[Signature]
Ronald Benítez Soler
 Síndico

[Signature]
Lionel Macchi
 Gerente General

[Signature]
Carlos A. Heisecke R.
 Presidente

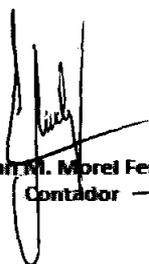


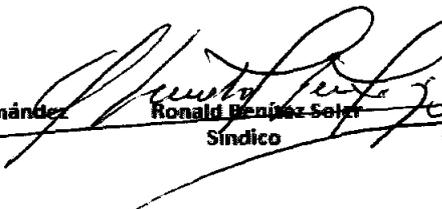
F) IMPUESTO A LA RENTA DE ACTIVIDADES COMERCIALES, INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS

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 Setiembre de 2015 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 3° trimestre del año 2015.

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

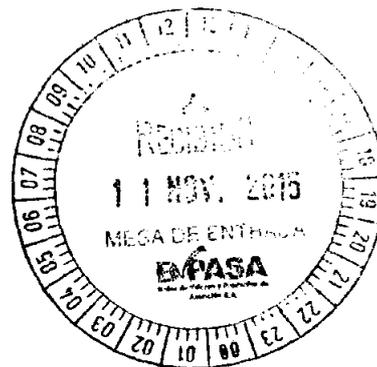
CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS	30/09/2015
LÍNEAS DE CRÉDITO (e.1)	19.357.297.985
OTRAS CONTINGENCIAS	6.497.762.325
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS	25.855.060.310
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN	946.424.013.213


Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


Ronald Benítez Sosa
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Setiembre de 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 Setiembre 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 Setiembre de 2015, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Noviembre de 2015


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO



ACTA NRO. 642

FECHA: 14 de Octubre de 2015 **HORA:** 08:45

En Asunción, Capital de la República del Paraguay, se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en su local ubicado en las calles Dr. López Moreira N° 451 casi Aviadores del Chaco, Edificio Royal Tower, Planta Baja, bajo la Presidencia del Sr. Carlos A. Heisecke R., verificándose el quorum respectivo, con los siguientes Asistentes:

NOMBRE	CARGO
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Presidente
Sra. Teresa Rivarola de Veilla	Vicepresidenta 1ra.
Sra. Silvia Murto de Méndez	Vicepresidenta 2da.
Sra. Marcela de Aguirre de Pfanni	Directora Titular
Sra. Mery Solares de Valenzuela	Directora Titular
Sra. Elizabeth Nava	Directora Titular
Director Suplente	
Sr. Rubén de Haseth	Director Suplente
INVITADOS	
Sra. Lourdes Macchi	Gerente General

Con la presencia del Síndico Titular Dr. Ronald Benítez Soler

ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
3. Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de Resultados de Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A., y Pronet S.A..

DESARROLLO

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior: Se procede a la lectura del Acta anterior, la que es aprobada sin modificaciones.
3. Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de

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



Handwritten signatures and initials at the bottom of the page.



Resultados de Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A., y Pronet S.A.: Se pasa a la lectura al Balance General, Cuadro de Resultados e informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., al 30 de setiembre de 2015, para lo cual el Presidente solicita a la Sra. Lourdes Machi, Gerente General exponga sobre los resultados obtenidos, quien realiza la presentación informando sobre la cartera vigente (hasta 60) la cual tuvo un incremento de 16 mil millones que representa el 1,86% con respecto al mes anterior y del 13,68% con relación a diciembre 2014. Comparando con el presupuesto el mismo se encuentra con una desviación de Gs.61 mil millones. Las carteras pasivas CDA y vista, en Gs. y USD tuvieron un incremento de Gs. 19 mil millones que representa un crecimiento del 2,41% con respecto al mes anterior y del 15,59% con relación a diciembre de 2014. Continúa exponiendo sobre las cuentas de resultados al mes de setiembre y refiere que se cuenta con un acumulado en Ingresos de Gs. 222.978 millones, de los cuales Gs. 156.125 representa a ingresos por cartera (Intereses financieros). En el acumulado, menciona que nos encontramos con una desviación del 4,23% por debajo de lo presupuestado. Al mes de setiembre en la línea de egresos contamos con un acumulado de Gs. 210.634 millones contra lo presupuestado de Gs. 199.951, millones siendo la desviación de Gs. 10.683 millones que representa el 5,07%. Esta desviación esta explicada por la línea de provisiones que lleva Gs. 29.229 millones por encima de lo presupuestado. El resultado del mes asciende a Gs. 2.074 millones, con acumulado de Gs. 12.344 millones, con una desviación de Gs. 20 mil millones con respecto a lo presupuestado. Seguidamente los Directores refieren entre otras cosas que se realicen mayores esfuerzos para incrementar la cartera pasiva vista. El Presidente manifiesta que es importante identificar las cajas de ahorro vista a la que se aspira, las cuales deben ser las correspondientes a pequeños ahorristas con saldos máximos en Caja de Ahorro de 50 millones de guaraníes. Asimismo se conversa sobre diferentes modelos de productos de ahorro programado utilizados en Bolivia, que se pueden tomar como ejemplos para el desarrollo de nuevos productos. Con respecto a la desviación por debajo de lo presupuestado en la Mesa de Cambios, la Gerente General refiere que esta desviación se debe a que no ha sido manejada correctamente la posición y que ha tomado medidas para corregir la situación. Asimismo se solicita a la Gerente General que se lleve a cabo el análisis diferenciado de la cartera contenida en la categoría "RRR" para su presentación a Directorio. Por su parte el Sr. Ruben de Haseth solicita que desde enero de 2016, los estados de resultados, presupuestos, balance analítico, margen financiero, egresos, ingresos, sean presentados tomando como base el modelo del Consultor Jhonny Garrido; además sugiere que se desglosen los rubros del mes anterior, mes actual, presupuesto del mes, acumulado y acumulado presupuesto. Esta solicitud será atendida manifiesta la Gerente General para el próximo Directorio. Asimismo se solicita incluir en el presupuesto 2016, el monto correspondiente a la cartera RRR, a lo que la Gerente General refiere que se hará el análisis de esta solicitud, debido a la complejidad para llevar a cabo el cálculo. A la consulta de cuál es la estimación de resultados para el cierre del año, la misma refiere que es de 21.000 millones luego de impuestos. Asimismo, solicitan la presentación en los próximos Directorios de los estados financieros de Procard y Equifax de manera separada.

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

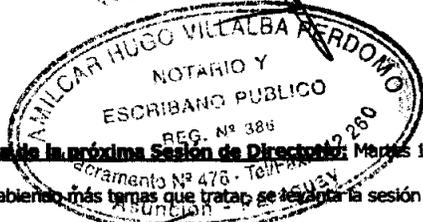


operativa.

[Handwritten signatures and initials]



COPIA FOTOCOPY QUE ES FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
QUE TUVE A LA VISTA. CONSTE.



16. **Fecha de la próxima Sesión de Directorio:** Martes 10 de noviembre de 2015 a las 08:45 horas.

No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión siendo las 18:45 horas.

[Handwritten signatures]
Havala S. de Quiñe de Abundón