

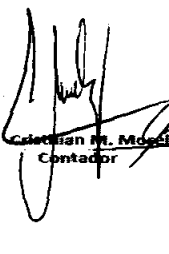
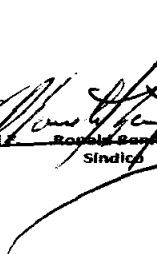
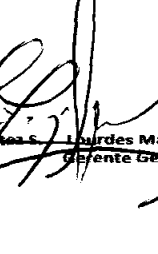
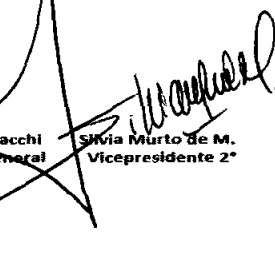
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2015	2014
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	52.444.985.305	53.912.305.740
Banco Central del Paraguay	106.049.245.059	72.828.359.234
Otras Instituciones Financieras	46.325.998.235	56.553.318.044
Deudores por Productos Financieros Devengados	33.736.461	34.268.152
Previsiones (Nota C.6)	(12.681.857)	(119.165.822)
	204.841.283.203	183.209.085.348
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	806.847.669	817.287.230
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO		
Otras Instituciones Financieras	4.673.000.000	7.114.962.735
Deudores por Productos Financieros Devengados	149.085.406	605.397.126
Previsiones (Nota C.6)	0	0
	4.822.085.406	7.720.359.861
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	875.213.372.133	760.814.084.725
Deudores por Productos Financieros Devengados	35.034.932.293	29.749.369.794
Previsiones (Nota C.6)	(40.911.683.067)	(37.458.488.415)
	869.336.621.359	753.104.966.104
CRÉDITOS DIVERSOS		
Diversos	25.281.942.080	20.696.733.961
Previsiones (Nota C.6)	(1.028.869.061)	(1.154.055.901)
	24.253.073.019	19.542.678.060
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	66.859.861.307	44.704.720.145
Deudores por Productos Financieros Devengados	3.997.507.820	3.458.628.793
Previsiones (Nota C.6)	(52.730.974.345)	(35.221.645.552)
	18.126.394.782	12.941.703.386
INVERSIONES		
Títulos Privados	10.183.047.443	8.698.002.341
Otras Inversiones	192.605.260	424.055.260
Previsiones (Nota C.7)	(2.188.152.703)	(2.157.107.601)
	8.187.500.000	6.964.950.000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.130.373.805.438	984.301.029.989
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Propios (Nota C.8)	14.521.053.947	14.549.143.651
	14.521.053.947	14.549.143.651
CARGOS DIFERIDOS		
Cargos Diferidos (Nota C.9)	8.746.061.147	11.237.743.764
	8.746.061.147	11.237.743.764
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	23.267.115.094	25.786.887.415
TOTAL ACTIVO	1.153.640.920.532	1.010.087.917.404

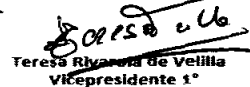
	2015	2014
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Banco Central del Paraguay (FGD)	925.861.390	790.122.294
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	256.286.989.561	214.940.247.664
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	5.046.050.198	5.024.669.826
	262.228.901.149	220.755.039.784
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Depósito - Sector Privado	682.361.478.249	585.741.925.364
Depósitos-Sector Público	5.552.668.554	21.098.787.189
Otras Obligaciones	432.780.958	643.362.116
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	14.654.583.737	13.041.936.669
	703.001.511.498	620.526.011.338
OBLIGACIONES DIVERSAS		
Acreedores Fiscales	7.905.407.305	7.015.057.057
Acreedores Sociales	1.569.661.292	1.042.557.288
Dividendos a Pagar	0	194.243.171
Otras Obligaciones Diversas	22.664.046.059	24.685.395.763
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	8.741.211	12.910.529
	32.147.855.867	32.950.163.808
TOTAL PASIVO CORRIENTE	997.408.268.514	874.231.214.930
PASIVO NO CORRIENTE		
PROVISIONES Y PREVISIONES		
Provisiones	2.103.951.243	1.021.265.503
Previsiones	141.285.149	2.039.805.560
	2.245.236.392	3.061.071.063
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.245.236.392	3.061.071.063
TOTAL PASIVO	999.653.504.906	877.292.285.993
PATRIMONIO NETO		
Capital Integrado	78.000.000.000	65.000.000.000
Adelanto Irrevocable a Cuenta de Integración Capital	0	0
Primas de Emisión	962.580	962.580
Ajustes al Patrimonio	7.197.573.252	6.746.698.707
Reservas	40.188.145.568	33.933.837.636
Resultado del Ejercicio	28.600.734.226	27.114.132.488
TOTAL PATRIMONIO NETO	153.987.415.626	132.795.631.411
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.153.640.920.532	1.010.087.917.404

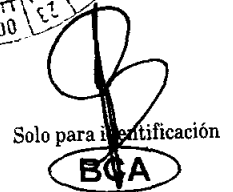

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO

	2015	2014
Garantías Otorgadas	0	0
Líneas de Créditos	20.620.331.370	20.209.369.682
Otras Contingencias	6.497.762.325	6.779.156.963
Total Cuentas de Contingencias	27.118.093.695	26.988.526.645
Cuentas de Orden	2.057.519.513.524	1.548.868.900.981
Total Cuentas de Orden	2.057.519.513.524	1.548.868.900.981

 Cristian M. Medici Contador
 Ronald Bonifacio S. Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°



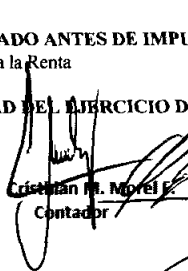
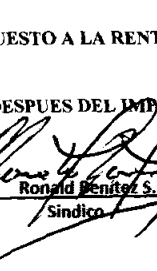
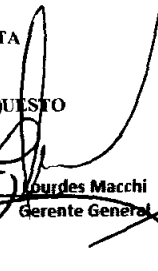
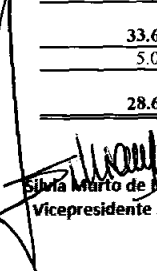
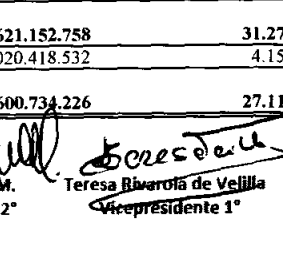
 Teresa Rivas de Velilla Vicepresidente 1°

 Solo para identificación
 BPSA

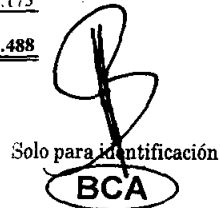
ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(EXPRESADO EN GUARANÍES)



	2015	2014
GANANCIAS FINANCIERAS		
Créditos Vigentes – Sector Financiero	2.326.305.029	2.397.945.667
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	207.053.970.974	172.568.439.920
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	2.907.412.473	2.183.402.048
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	246.579.532.364	138.005.469.558
	458.867.220.840	315.155.257.171
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones – Sector Financiero	(16.066.127.510)	(13.478.576.894)
Por Obligaciones – Sector No Financiero	(42.798.930.045)	(39.811.347.203)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	(247.076.211.490)	(138.227.754.837)
	(305.941.269.045)	(191.517.678.934)
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	152.925.951.795	123.637.578.237
PREVISIONES		
Constitución de Previsiones	(132.480.222.146)	(80.987.889.667)
Desafectación de Previsiones	80.487.798.143	48.205.466.948
	(51.992.424.003)	(32.782.422.719)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	100.933.527.792	90.855.155.518
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	59.687.179.669	48.784.685.118
Pérdidas por Servicios	(11.295.253.603)	(8.567.394.190)
	48.391.926.066	40.217.290.928
RESULTADO BRUTO	149.325.453.858	131.072.446.446
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	39.145.807.113	36.244.140.881
Otras	5.915.419.353	7.806.463.743
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	256.759.309.494	132.669.266.562
	301.820.535.960	176.719.871.186
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(95.610.795.441)	(86.235.929.060)
Gastos Generales	(41.420.276.848)	(39.853.558.736)
Depreciaciones de Bienes	(2.253.945.868)	(2.773.746.214)
Otras	(16.367.954.572)	(11.694.969.902)
Amortización de Cargos Diferidos	(5.179.435.074)	(4.502.392.530)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(258.274.803.347)	(132.924.232.603)
	(419.107.211.150)	(277.984.829.045)
RESULTADO OPERATIVO NETO	32.038.778.668	29.807.488.587
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	3.917.965.299	2.687.806.921
Pérdidas Extraordinarias	(2.319.968.718)	(1.123.514.411)
	1.597.996.581	1.564.292.510
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	110.025.142	36.929.797
Pérdidas	(125.647.633)	(137.171.233)
	(15.622.491)	(100.241.436)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	33.621.152.758	31.271.539.661
Impuesto a la Renta	5.020.418.532	4.157.407.173
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	28.600.734.226	27.114.132.488

 Cristian M. Novel
 Ronald Benítez S.
 Lourdes Macchi
 Silvia Marín de M.
 Teresa Rivarola de Vejlilla

Contador Síndico Gerente General Vicepresidente 2° Vicepresidente 1°



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Guaraníes)

		Por el periodo culminado el	
		31/12/2015	31/12/2014
Utilidad Neta después de Impuesto		28.600.734.226	27.114.132.488
Ajustes a la Utilidad del Ejercicio			
Depreciación de Bienes de Uso/Amortizaciones		7.433.380.941	7.276.138.745
Constitución de Provisiones		132.480.222.146	80.987.889.667
Desafectación de Provisiones		(80.487.798.143)	(48.205.466.948)
Aplicación de provisiones		(31.124.042.296)	(23.764.202.308)
		56.902.496.874	43.408.491.644
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados		10.439.561	208.315.236
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector Financiero		2.898.274.455	1.055.455.930
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector No Financiero		(119.684.849.907)	(179.028.793.625)
Aumento/Disminución de Créditos Diversos		(4.585.208.119)	(6.179.686.329)
Aumento/Disminución de Créditos Vencidos		(22.694.020.188)	(13.577.592.653)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero		41.503.861.365	43.735.973.033
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero		82.475.500.160	130.129.942.745
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas		(802.307.941)	10.888.973.305
Aumento/Disminución de Provisiones		1.082.685.740	289.676.811
Aumento/Disminución de Provisiones		(1.898.520.411)	(6.027.776)
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	A	35.208.351.589	30.924.728.321
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión			
Aumento/Disminución de Inversiones		(1.253.595.102)	(3.178.894.516)
Compra/Venta de Activos Fijos y cargos diferidos		(4.462.734.076)	(8.159.773.628)
Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión	B	(5.716.329.178)	(11.338.668.144)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento			
Distribución de Utilidades		(7.859.824.556)	(6.269.579.517)
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	C	(7.859.824.556)	(6.269.579.517)
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes (A + B + C)		21.632.197.855	13.316.480.660
Aumento/Disminución de Provisiones en disponibilidades Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio		(106.483.965)	55.164.346
Efectivo y sus Equivalentes al Final del Ejercicio		183.328.251.170	169.956.606.164
		204.853.965.060	183.328.251.170

Cristian M. Morel F. Ronald Bender S. Gerardo Macchi Silvia Murto de M. Teresa Barrolo de Venilla

 Contador Síndico Gerente General Vicepresidente 2° Vicepresidente 1°


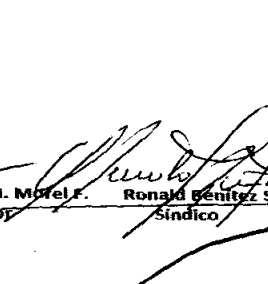
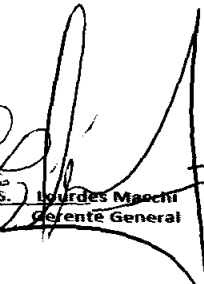
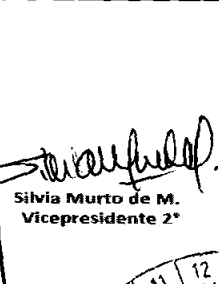
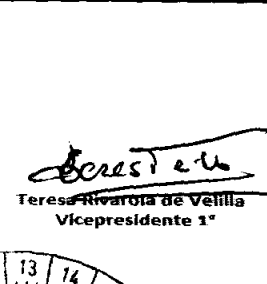
 Solo para identificación

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

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	60.000.000.000	0	962.580	30.288.159.734	0	6.304.775.786	0	14.915.257.419	111.509.155.519
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	14.915.257.419	(14.915.257.419)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	441.922.921	0	0	441.922.921
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	3.645.677.902	0	0	(3.645.677.902)	0	0
Distribución de dividendos en Acc.	5.000.000.000	0	0	0	0	0	(5.000.000.000)	0	0
Distribución de dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	(6.269.579.517)	0	(6.269.579.517)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	27.114.132.488	27.114.132.488
SALDO AL 31/12/2014	65.000.000.000	0	962.580	33.933.837.636	0	6.746.698.707	0	27.114.132.488	132.795.631.411
SALDO AL 31/12/2013	60.000.000.000	0	962.580	30.288.159.734	0	6.304.775.786	0	14.915.257.419	111.509.155.519

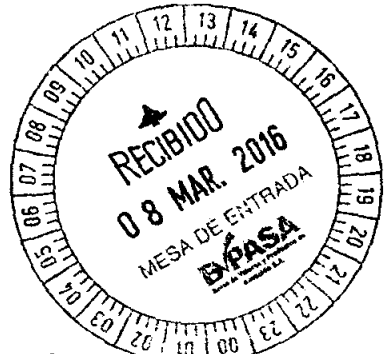
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL PERIODO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	65.000.000.000	0	962.580	33.933.837.636	0	6.746.698.707	0	27.114.132.488	132.795.631.411
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	27.114.132.488	(27.114.132.488)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	450.874.545	0	0	450.874.545
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	6.254.307.932	0	0	(6.254.307.932)	0	0
Distribución de dividendos en Acc.	13.000.000.000	0	0	0	0	0	(13.000.000.000)	0	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos en Acc.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	(7.859.824.556)	0	(7.859.824.556)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	28.600.734.226	28.600.734.226
SALDO AL 31/12/2015	78.000.000.000	0	962.580	40.188.145.568	0	7.197.573.252	0	28.600.734.226	153.987.415.626
SALDO AL 31/12/2014	65.000.000.000	0	962.580	33.933.837.636	0	6.746.698.707	0	27.114.132.488	132.795.631.411

Christian M. Michel F. Contador
Ronald Benitez S. Síndico
Lourdes Maechi Gerente General
Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°
Teresa Rivarola de Veilla Vicepresidente 1°

Solo para identificación

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 estados financieros correspondientes al año 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.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

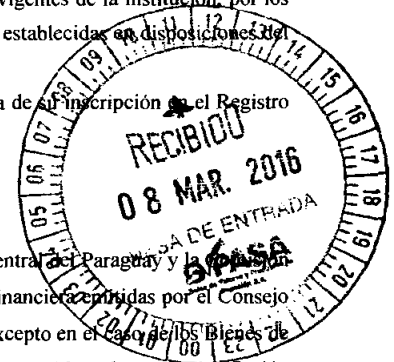
b.1) Naturaleza Jurídica

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., resulta 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 el Consejo 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.



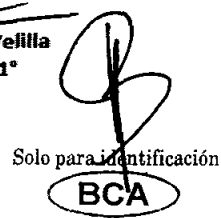
[Signature]
Cristhian M. Morel F.
 Contador

[Signature]
Ronald Benítez S.
 Síndico

[Signature]
Jayrdes Macchi
 Gerente General

[Signature]
Silvia Murto de M.
 Vicepresidente 2°

[Signature]
Teresa Riverola 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	2.574.769.660	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	-	-

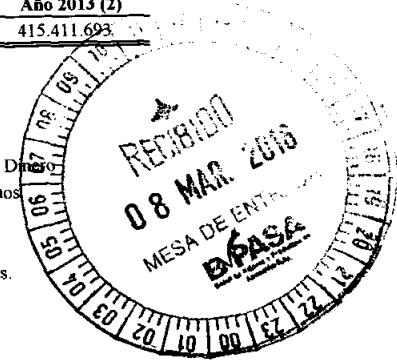
- c) PRONET S.A. - Empresa de Cobranzas Electrónicas, Por Gs. 675.000.000.- (valor libro).
Participación en la Sociedad: 8,05 %

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


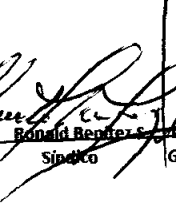
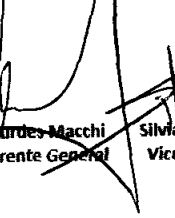
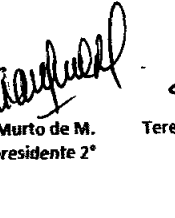
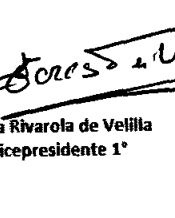
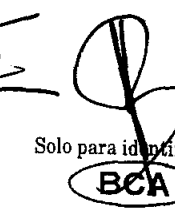



b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

	31/12/2015	31/12/2014
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
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	75.000	62.000

Accionistas Internacionales
Accionistas Locales

Composición
25,29%
74,71%

 Cristian M. Morel F. Contador
 Ronald Rende S. Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°
 Teresa Rivarola de Veilla Vicepresidente 1°
 Solo para identificación


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, Elia Victoria King

Solares de Valenzuela, Mery

Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth

De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz

Director Suplente

De Haseth, Rubén Fernández

Síndico Titular

Benitez Soler, Ronald

Síndico Suplente

Borgognon Montero, Eduardo

Gerente General

Macchi Díaz, Maria Lourdes

Gerentes

Gerente de Auditoria 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 de

Gerente de Talento Humano

Barrail de Sacco, Arlette

Gerente de Tecnología Informática (Interino)

Wagener, Libussa Nathalia

Gerente Nacional

Fernandez Aguirre, Manuel

Gerente Oficial de Cumplimiento

Vazquez Benitez, Liz Raquel

Gerente Regional Este

Ruiz Diaz Lopez, Juan Cefernio

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, Gumercindo Alder

Gerente Regional Sur Ruta 6

Amarilla Casco, Julio Cesar

Sub Gerente de Banca Comunal

Almada Castro, Juan de Dios

Sub Gerente de Banca Privada

Gallardo Jimenez, Silvia Patricia

Sub Gerente de Cobranzas

Almiron Coronel, Rossana Paola

Sub Gerente de Contabilidad y Tesoreria

Escobar Andrada, Airini Beatriz

Sub Gerente de Operaciones

Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth

Sub Gerente de Marketing

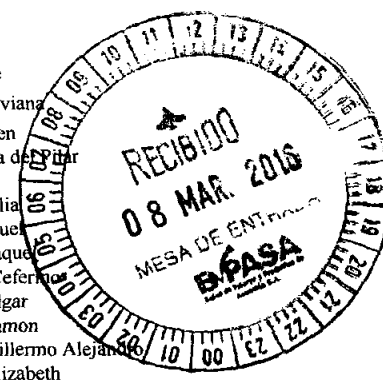
Ferrari, Fiorella Beatriz

Sub Gerente de Logística y Compras

Mongelos Pankow, Ana Margarita

Contador General

Morel Fernández, Crithian Milciades



Asesores Tributarios

MERSÁN Abogados

KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

(Handwritten signatures)

Cristian M. Morel F.
Contador

Ronald Benitez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

(Handwritten signature)
Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 1°

(Handwritten signature)
Solo para identificación
BCA

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS


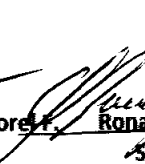
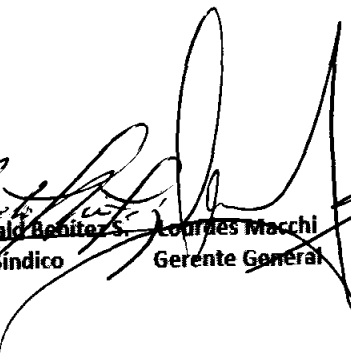
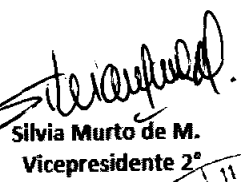
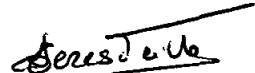
c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

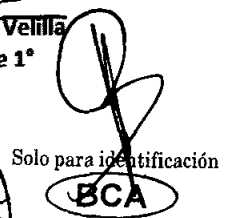
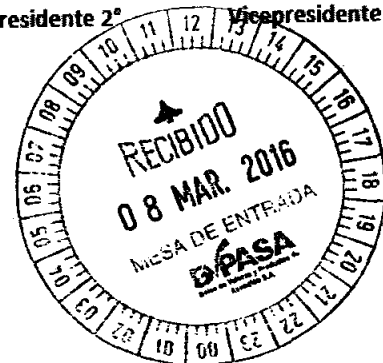
Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

		DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.806,91	Gs 4.629
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 447,34	Gs 541,44
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.456,10	Gs 1.739,05
Euros	1 Euro	Gs 6.337,08	Gs 5.634,42

c.2) Posición en Moneda Extranjera

DICIEMBRE 2015	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	66.599.303,89	386.024.407.062
Pasivos totales en mon.ext.	(65.761.460,12)	(381.870.880.397)
Posición comprada en m/e ó	837.843,77	4.153.526.665
DICIEMBRE 2014	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	58.630.629,03	271.243.487.655
Pasivos totales en moneda extranjera	(57.987.197,21)	(268.422.735.890)
Posición comprada en m/e ó	643.431,82	2.820.751.765

 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°




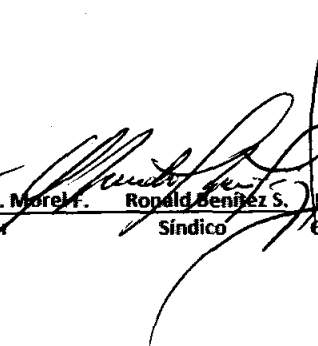
c.3) Valores Públicos y Privados

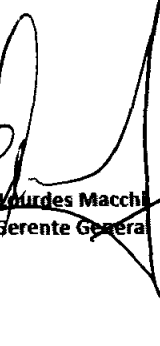
DICIEMBRE 2015	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	6.847.669	806.847.669
TOTAL	800.000.000	6.847.669	806.847.669
DICIEMBRE 2014	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	17.287.230	817.287.230
TOTAL	800.000.000	17.287.230	817.287.230

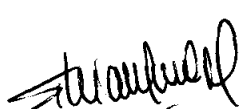
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

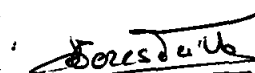
Al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

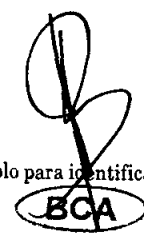

 Crisliani M. Morel F. Contador


 Ronald Benítez S. Síndico


 Lourdes Macchi Gerente General


 Silvia Murto de M. Vicepresidente 2°


 Teresa Rivarola de Velilla Vicepresidente 1°


 Solo para identificación
 BCA


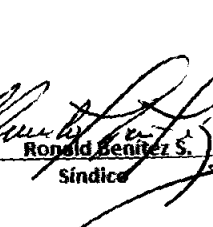
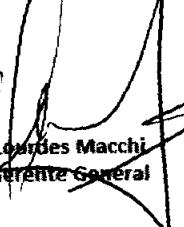
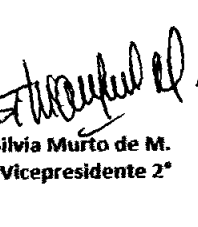
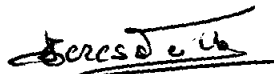


c.5) Cartera de Créditos

"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	
DICIEMBRE 2015					
1	4.822.085.406	-	-	-	4.822.085.406
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	4.822.085.406	-	-	-	4.822.085.406
DICIEMBRE 2014					
1	7.720.359.861	-	-	-	7.720.359.861
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	7.720.359.861	-	-	-	7.720.359.861

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

Solo para identificar




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	
DICIEMBRE 2015					
1	775.927.191.412	9.312.608.021	0	(33.192.258)	775.893.999.154
1a	95.702.829.640	488.830.182	0,5	(478.011.345)	95.224.818.295
1b	10.200.856.406	-	1,5	(148.573.810)	10.052.282.596
2	20.793.755.186	-	5	(1.081.170.519)	19.712.584.667
3	5.263.718.058	-	25	(1.351.372.566)	3.912.345.492
4	1.376.332.111	-	50	(710.020.348)	666.311.763
5	550.221.906	-	75	(455.113.975)	95.107.931
6	433.399.706	-	100	(484.558.562)	(51.158.856)
Previsiones Genericas	-	-	-	(36.169.669.685)	(36.169.669.685)
TOTAL VIGENTES	910.248.304.425	9.801.438.203		(40.911.683.068)	869.336.621.357
DICIEMBRE 2014					
1	707.526.519.635	14.453.178.910	-	(16.709.230)	707.509.810.405
1a	67.776.933.597	191.128.257	0,5	(335.212.286)	67.443.721.311
1b	9.478.262.665	-	1,5	(140.057.738)	9.338.204.927
2	3.023.248.308	-	5	(170.141.151)	2.853.107.157
3	1.441.192.302	-	25	(380.732.874)	1.060.459.428
4	573.700.606	-	50	(283.727.308)	289.973.298
5	493.899.336	100.958.291	75	(411.422.856)	84.476.480
6	247.698.070	-	100	(305.173.144)	(57.475.074)
Previsiones Genericas	-	-	-	(35.417.311.828)	(35.417.311.828)
TOTAL VIGENTES	790.563.454.519	14.745.265.458		(37.458.488.415)	753.104.966.104

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	
DICIEMBRE 2015					
1	210.650.872	-	0	(2.335.833)	208.315.039
1a	204.476.989	-	0,5	(2.373.650)	202.103.339
1b	122.490.896	-	1,5	(1.861.020)	120.629.876
2	7.108.490.217	-	5	(599.814.217)	6.508.676.000
3	9.160.678.120	-	25	(2.533.559.180)	6.627.118.940
4	5.173.633.836	-	50	(2.692.914.611)	2.480.719.225
5	11.185.106.012	160.322.242	75	(8.494.516.980)	2.690.589.032
6	37.691.842.185	-	100	(38.403.598.854)	(711.756.669)
TOTAL VENCIDOS	70.857.369.127	160.322.242		(52.730.974.345)	18.126.394.782
DICIEMBRE 2014					
1	219.923.103	-	-	(2.046.011)	217.877.092
1a	212.216.817	-	0,5	(1.542.840)	210.673.977
1b	94.934.676	-	1,5	(1.424.021)	93.510.655
2	5.644.149.234	-	5	(576.830.855)	5.067.318.379
3	5.817.291.119	-	25	(1.697.921.808)	4.119.369.311
4	3.911.835.674	-	50	(2.066.590.563)	1.845.245.111
5	6.567.915.020	-	75	(5.021.594.327)	1.546.320.693
6	25.695.083.295	-	100	(25.853.695.127)	(158.611.832)
TOTAL VENCIDOS	48.163.348.938			(35.221.645.552)	12.941.703.386



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

Contador: 
 Síndico: 
 Gerente General: 
 Vicepresidente 2°: 
 Vicepresidente 1°: 

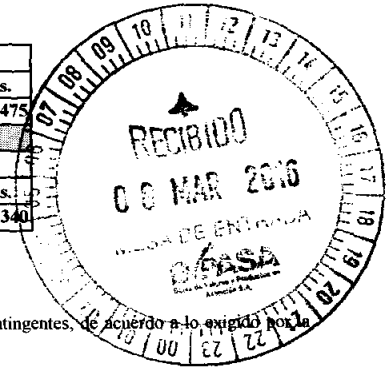
Solo para identificación


c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de Diciembre 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 Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

DICIEMBRE 2015			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.935.653.455	936.468.020	-	12.872.121.475
DICIEMBRE 2014			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.234.898.239	1.061.134.101	-	13.296.032.340



c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, 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
DICIEMBRE 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	119.165.822	212.321.228	-	(318.805.193)	-	12.681.857
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	33.452.946.522	-	(29.999.751.869)	-	40.911.683.068
Créditos Diversos	1.154.055.901	803.220.370	-	(928.407.210)	-	1.028.869.061
Créditos Vencidos	35.221.645.552	98.011.734.026	(31.261.571.362)	(49.240.833.871)	-	52.730.974.345
Inversiones	2.157.107.601	-	-	-	31.045.102	2.188.152.703
TOTAL	76.110.463.291	132.480.222.146	(31.261.571.362)	(80.487.798.143)	31.045.102	96.872.361.034

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
DICIEMBRE 2014	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	64.001.476	140.239.199	-	(85.074.853)	-	119.165.822
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	38.020.366.536	18.626.023.456	-	(19.187.901.577)	-	37.458.488.415
Créditos Diversos	1.258.060.131	1.127.882.924	-	(1.231.887.154)	-	1.154.055.901
Créditos Vencidos	25.516.237.306	61.093.744.088	(23.710.197.630)	(27.678.138.212)	-	35.221.645.552
Inversiones	2.178.413.085	-	-	(22.465.152)	1.159.668	2.157.107.601
TOTAL	67.037.078.534	80.987.889.667	(23.710.197.630)	(48.205.466.948)	1.159.668	76.110.463.291

Cristhian M. Mbrel E.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Faures Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°

Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 1°

Solo para identificación
BCA

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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de Diciembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Provisiones Créditos Vigentes SNF

Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente
 Provisiones Genéricas 0,5%
 Provisiones Genéricas Voluntarias

DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
4.742.013.383	2.041.176.587
4.748.934.296	4.147.757.026
31.420.735.389	31.269.554.802
40.911.683.068	37.458.488.415

Provisiones Créditos Vencidos

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

52.730.974.345	35.221.645.552
52.730.974.345	35.221.645.552

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

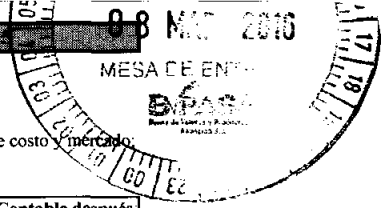
93.642.657.413	72.680.133.967
-----------------------	-----------------------

(Handwritten signatures of the following individuals)

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

Solo para Identificación



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
DICIEMBRE 2015			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	192.605.260	(192.605.260)	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	10.183.047.443	(1.995.547.443)	8.187.500.000
TOTAL	10.375.652.703	(2.188.152.703)	8.187.500.000
DICIEMBRE 2014			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	424.055.260	(192.605.260)	231.450.000
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	8.698.002.341	(1.964.502.341)	6.733.500.000
TOTAL	9.122.057.601	(2.157.107.601)	6.964.950.000

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
DICIEMBRE 2015				
Propios				
- Inmuebles - Terrenos	0	4.299.779.630	-	4.299.779.630
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.397.047.383	(7.180.535.966)	7.216.511.417
- Equipos de Informática	25	17.964.806.766	(15.379.519.730)	2.585.287.036
- Material de transporte	20	524.344.828	(104.868.964)	419.475.864
TOTAL		37.185.978.607	(22.664.924.660)	14.521.053.947
DICIEMBRE 2014				
Propios				
- Inmuebles - Terrenos	0	4.170.494.305	-	4.170.494.305
- Muebles y útiles e instalaciones	10	13.095.431.725	(5.802.334.723)	7.293.097.002
- Equipos de Informática	25	17.048.157.461	(14.471.183.997)	2.576.973.464
- Material de transporte	20	508.578.880	-	508.578.880
TOTAL		34.822.662.371	(20.273.518.720)	14.549.143.651

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).

Cristóbal M. Morel - Contador
 Ronald Benítez - Síndico
 Leonardo Macchi - Gerente General
 Silvia Murto de M. - Vicepresidente 2°
 Teresa Rivarola de Velilla - Vicepresidente 1°

Solo para identificación
BCA

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
DICIEMBRE 2015				
Mejoras e instalac. en inmuebles arrendados	5.945.598.433	1.741.884.427	(1.998.630.072)	5.688.852.788
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	701.136.547	(3.180.805.002)	1.953.374.445
Material de escritorio y Otros	859.102.431	2.755.651.845	(2.510.920.362)	1.103.833.914
TOTAL	11.237.743.764	5.198.672.819	(7.690.355.436)	8.746.061.147
DICIEMBRE 2014				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	3.612.991.735	3.860.565.550	(1.527.958.852)	5.945.598.433
Cargos diferidos autorizados por el B.C.P	6.388.875.469	1.018.601.109	(2.974.433.678)	4.433.042.900
Material de escritorio	977.677.920	3.270.670.555	(3.389.246.044)	1.103.833.914
TOTAL	10.979.545.124	8.149.837.214	(7.891.638.574)	11.237.743.764

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

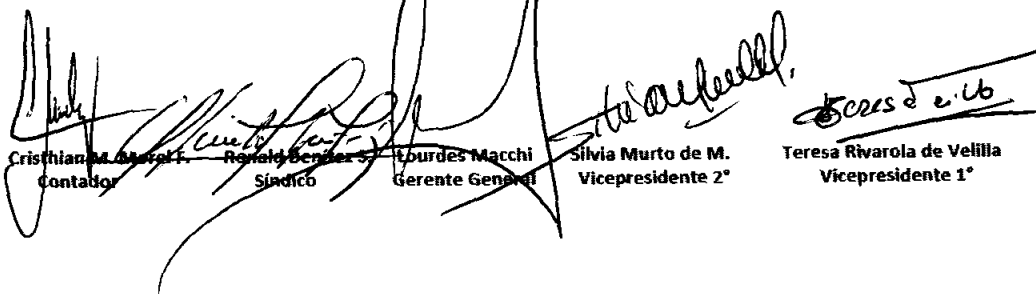
Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2015	Saldo neto a Diciembre 2014
Fondo de Garantía de Depósito	925.861.390	-	925.861.390	925.861.390
Otras Instituciones	45.377.319.473	304.161.487	45.681.480.960	34.791.529.782
Sub - Total	46.303.180.863	304.161.487	46.607.342.350	35.581.652.076

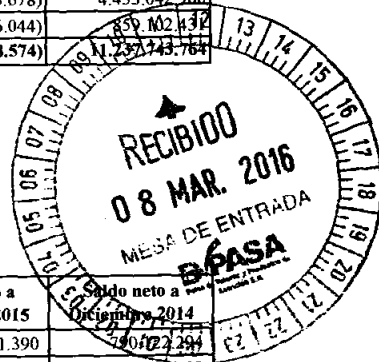
Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2015	Saldo neto a Diciembre 2014
Agencia Financiera de Desarrollo	57.031.030.361	182.621.761	57.213.652.122	31.536.769.404
Fondo de Cooperación Española (AECI)	11.050.985.248	592.817.280	11.643.802.528	11.933.454.144
Responsability Sicav (Lux)	10.452.438.000	265.024.352	10.717.462.352	9.944.031.687
Oikocredit	24.886.761.291	78.117.456	24.964.878.747	11.268.771.035
Microfinance Enhancement Facility S.A.	-	-	-	14.192.344.254
Responsability Global Microfinance Fund.	4.064.837.000	38.813.561	4.103.650.561	6.569.708.250
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	5.806.910.000	-	5.806.910.000	6.943.500.000
Banco BBVA	-	-	-	1.510.479.452
Banco Continental	3.000.000.000	17.753.425	3.017.753.425	-
Otras Instituciones	94.616.708.188	3.566.740.876	98.183.449.064	91.274.329.482
Sub - Total	210.909.670.088	4.741.888.711	215.651.558.799	185.173.387.708

Total	257.212.850.951	5.046.050.198	262.258.901.149	220.755.039.784
--------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------



 Cristhian M. Marcel F. Contador
 Renald Bender S. Síndico
 Lourdes Marchi 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:

I. Encajes Legales.

El Saldo al 31/12/2015 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 18.742.451.094- y US\$ 6.136.036,35 y al 31/12/2014 Gs. 21.280.324.984 y USD 4.341.533,08 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/12/2015 Gs 366.920.000 y al 31/12/2014 Gs.10.000.000 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.

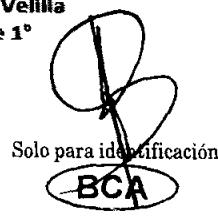
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Diciembre de 2015 y al 31 de Diciembre de 2014 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.



[Handwritten signatures]
 Cristhian M. Bascopé, Contador
 Ronald Benítez S, Síndico
 Lourdes Macchi, Gerente General
 Silvia Murto de M., Vicepresidente 2°

[Handwritten signature]
 Teresa Rivarola 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 Diciembre 2015					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Totales
Créditos Vigentes Sector Financiero	149.085	1.500.000	3.173.000	-	-	4.822.085
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	93.627.740	434.282.603	184.177.287	144.393.631	12.855.360	869.336.621
Total de Créditos Vigentes	93.776.825	435.782.603	187.350.287	144.393.631	12.855.360	874.158.706
Obligaciones Sector Financiero	21.740.694	59.077.357	72.296.498	96.088.843	13.055.509	262.258.901
Obligaciones Sector No Financiero (**)	209.445.023	175.709.579	207.091.065	110.755.845	0	703.001.512
Total Obligaciones	231.185.717	234.786.936	279.387.563	206.844.688	13.055.509	965.260.413

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 2014					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Totales
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.125.328	552.913	6.042.119	-	-	7.720.360
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	73.074.161	372.642.826	177.863.129	117.795.373	11.729.478	753.104.966
Total de Créditos Vigentes	74.199.489	373.195.739	183.905.248	117.795.373	11.729.478	760.825.326
Obligaciones Sector Financiero	24.606.260	42.406.193	81.650.572	47.780.637	24.311.378	220.758.040
Obligaciones Sector No Financiero (**)	187.699.651	153.856.965	213.588.004	65.381.392	0	620.526.011
Total Obligaciones	212.305.911	196.263.158	295.238.576	113.162.029	24.311.378	841.281.051

(*) Incluyen provisiones

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

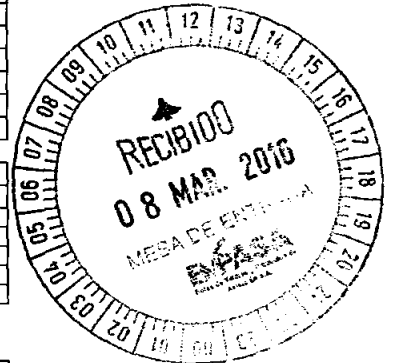
c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en miles de guaraníes)


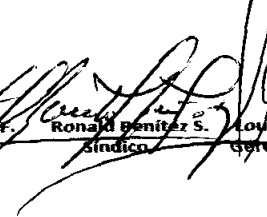
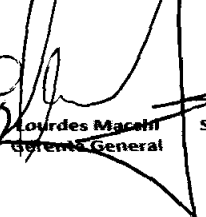

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2015			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	72.518.309	7,92	4.286.885	6,05
50 Mayores Deudores	48.501.021	5,30	7.147.087	10,09
100 Mayores Deudores	37.540.125	4,10	7.492.285	10,57
OTROS	756.510.934	82,68	51.931.112	73,29
TOTAL	915.070.389	100	70.857.369	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2014			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	49.257.338	6,17	3.254.475	6,76
50 Mayores Deudores	33.877.917	4,24	5.366.766	11,14
100 Mayores Deudores	29.427.375	3,69	5.719.509	11,88
OTROS	685.721.184	85,90	33.822.599	70,22
TOTAL	798.283.814	100	48.163.349	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2015			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	16.051.377	13,49	142.624.215	21,08
50 Mayores Inversionistas	23.031.998	19,35	219.870.045	32,50
100 Mayores Inversionistas	16.545.729	13,90	119.784.746	17,70
OTROS	63.383.905	53,26	194.319.857	28,72
TOTAL	119.013.009	100	676.598.863	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2014			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	16.592.266	14,32	115.389.786	19,98
50 Mayores Inversionistas	21.459.795	18,52	187.072.922	32,39
100 Mayores Inversionistas	15.733.491	13,57	106.170.984	18,38
OTROS	62.116.487	53,59	169.005.573	29,26
TOTAL	115.902.039	100	577.639.265	100



Christian M. Monzó, Contador
 Ronald Benítez S., Síndico
 Lourdes Macchi, Gerente General
 Silvia Murto de M., Vicepresidente 2°



Teresa Rivarola de Velilla, Vicepresidente 1°

Solo para identificación



D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2014	Movimientos		Saldo al 31/12/2015
		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	450.874.545	-	7.197.573.252
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	28.600.734.226	(27.114.132.488)	28.600.734.226
TOTAL Patrimonio Neto	132.795.631.411	83.420.049.191	(62.228.264.976)	153.987.415.626

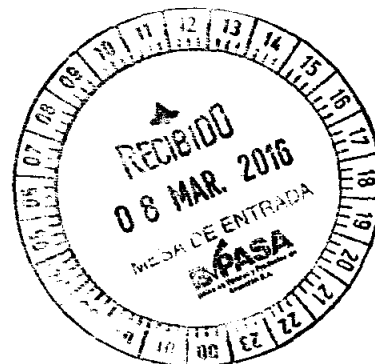
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CUENTAS DE CONTINGENCIAS Y DE ORDEN


e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

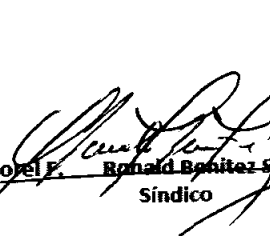
Líneas de crédito	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	20.620.331.370	20.209.369.682
Préstamos de Entidades Financieras	6.497.762.325	6.779.156.963
TOTAL	27.118.093.695	26.988.526.645

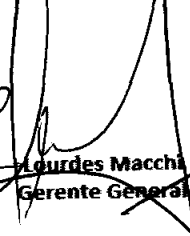
e.1) Cuentas de orden (en guaraníes)


Cuentas de Orden	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Cuentas de Orden	2.057.519.513.524	1.548.868.900.981
Total Cuentas de Orden	2.057.519.513.524	1.548.868.900.981





 **Christian M. Mopel F.**
 Contador

 **Ronald Benítez S.**
 Síndico

 **Lourdes Macchi**
 Gerente General

 **Silvia Murto de M.**
 Vicepresidente 2°

 **Teresa Rivarola de Velilla**
 Vicepresidente 1°


 Solo para identificación


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

En miles de Guaraníes

-Activos

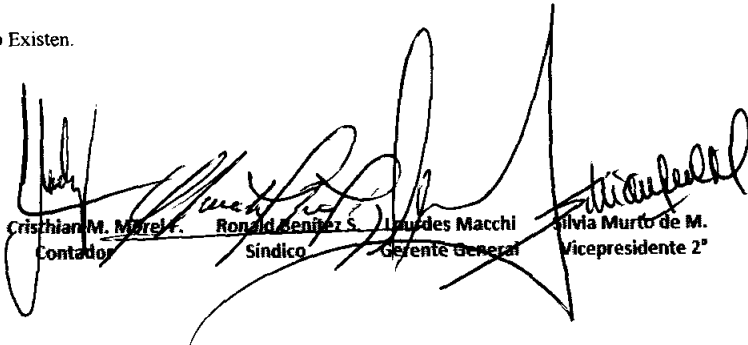
Al 31 de Diciembre de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.405.155	-	1.405.155
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.912.701	(507.546)	1.405.155
Al 31 de Diciembre de 2014	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.070.591	-	1.070.591
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.578.137	(507.546)	1.070.591

-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre 2015	Saldo al 31 de Diciembre 2014
Obligaciones - Sector No Financiero	7.309.957	3.601.294

c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.

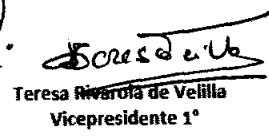


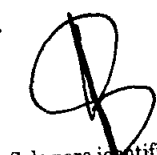
Cristhian M. Morel F.
Contador

Ronald Benítez S.
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Silvia Murto de M.
Vicepresidente 2°


 Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 1°





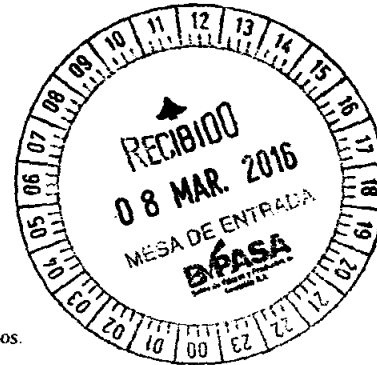
F) IMPUESTO A LA RENTA DE ACTIVIDADES COMERCIALES, INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS

F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas

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 Diciembre de 2015 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 4° trimestre del año 2015.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Concepto	Guaraníes	
	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2014
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	246.579.532.364	138.005.469.558
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(247.076.211.490)	(138.227.754.837)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(496.679.126)	(222.285.279)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	256.759.309.494	132.669.266.562
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(258.274.803.347)	(132.924.232.603)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(1.515.493.853)	(254.966.041)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(2.012.172.979)	(477.251.320)



G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de Diciembre de 2015 que deberían de ser expuestos.

H) Efectos Inflacionarios.

No se han efectuado ajustes por inflación con excepción en lo mencionado en la nota b.2.

[Handwritten signatures]
 Cristian M. Morel F. Contador
 Ronald Benítez S. Síndico
 Lourdes Macchi Gerente General
 Silvia Murto de M. Vicepresidenta 2°

[Handwritten signature]
 Teresa Riwarola de Venilla Vicepresidenta 1°





Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
Presente



Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en adelante "la entidad", que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por Banco Central del Paraguay, con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos de Banco Central del Paraguay a través de su Resolución SB.SG. N° 313/2001 y con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS
Audidores, Asesores & Consultores de Empresas
Corresponsal en el Paraguay de
KPMG International Cooperative ("KPMG International")

sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por Banco Central del Paraguay, con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

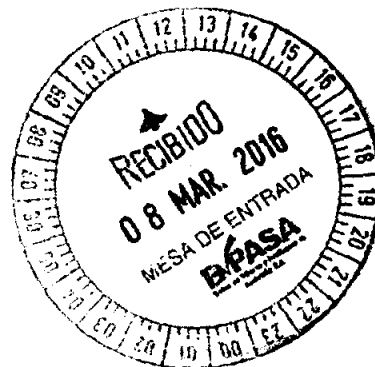
Otros asuntos

Los estados financieros de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen al respecto de fecha 28 de Enero de 2015, expresó una opinión sin salvedades.

Asunción, 12 de Febrero de 2016

BCA – Benítez Cudas & Asociados
Registro de Auditores Externos "SIB" N° 18

Javier Benítez Duarte
Socio



DICTAMEN DEL SÍNDICO



SEÑORES


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

*He examinado el Balance General de **FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.**, al 31 de Diciembre de 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 Diciembre 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 Diciembre de 2015, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Marzo de 2016


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO