

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2016

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		244.494.787.522	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		226.223.459.083
-Caja	72.700.217.825		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtía. De	905.112.367	
-Banco Central del Paraguay	114.542.657.516		-Otras Instituciones financieras (C.11)	220.534.580.449	
-Otras Instituciones financieras	57.255.993.800		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	37.709.694		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-(Previsiones)	(41.791.313)		-Acreedores por cargos financieros devengados	4.783.766.267	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C3)		819.503.150	OBLIGACIONES, INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		716.229.781.684
-Valores Públicos	800.000.000		-Depósitos-Sector Privado	697.478.492.528	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	19.503.150		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	0	
CREDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC		4.914.641.969	-Depósitos-Sector Público	5.237.705.621	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	198.894.080	
-Otras Instituciones Financieras	4.673.000.000		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consortios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	13.314.689.455	
-Deudores Productos financieros deveng	241.641.969		OBLIGACIONES DIVERSAS		32.786.304.035
-(Previsiones)	0		-Acreedores fiscales	8.812.131.420	
CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC.		804.581.984.869	-Acreedores sociales	1.449.372.526	
-Préstamos	815.171.823.823		-Otras obligaciones diversas	22.516.921.839	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Acreedores por cargos financieros devengados	7.878.250	
-Operaciones a liquidar			PROVISIONES		3.961.647.872
-Sector Público			PREVISIONES		231.279.224
-Deudores por productos financieros deveng.	36.074.991.154		TOTAL DE PASIVO		979.432.471.898
-(Previsiones)	(46.664.830.108)		PATRIMONIO (D.1)		
CREDITOS DIVERSOS		25.327.282.288	CAPITAL INTEGRADO		78.000.000.000
-Diversos	26.529.066.605		PRIMAS DE EMISION		962.580
-(Previsiones)	(1.201.784.317)		APORTES IRREVOCABLES A CTA. DE INTEGRACION DE CAPITAL		0
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		18.319.562.907	RESERVA DE REVALUO		7.621.122.195
-Sector no financiero	35.940.039.023		RESERVA LEGAL		40.188.145.568
-Sector financiero			RESULTADOS ACUMULADOS		28.600.734.226
-Sector Público			RESULTADO DEL EJERCICIO		(4.231.021.079)
-Deudores por productos financieros deveng.	1.720.142.699		TOTAL DEL PATRIMONIO		150.179.943.490
-(Previsiones)	(19.340.618.815)				
INVERSIONES (C.7)		8.937.500.000			
-Títulos Privados	10.928.350.787				
-Otras Inversiones	192.605.260				
-(Previsiones)	(2.183.456.047)				
BIENES DE USO (C.8)		14.632.943.421			
-Propios	14.632.943.421				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)		7.584.209.262			
-Cargos diferidos e intangibles	6.692.186.872				
-Material de escritorio y otros	892.022.390				
TOTAL DE ACTIVO		1.129.612.415.388	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1.129.612.415.388

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	13.756.339.792
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	6.497.762.325
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	20.254.102.117
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	1.997.949.856.980
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

Sr. Cristhian M. Morel F.
Contador

Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heispecke R.
Presidente



¡El poder de hacer!

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2016		
GANANCIAS FINANCIERAS		127.940.885.919
-Por créditos vigentes - Sector financiero	563.509.751	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	50.177.535.183	
-Por créditos vencidos	5.522.983.117	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	71.676.857.868	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		87.183.198.891
-Por obligaciones - Sector financiero	4.223.552.656	
-Por obligaciones - Sector no financiero	10.853.958.300	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	72.105.687.935	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		40.757.687.028
PREVISIONES		(33.437.578.560)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(110.402.546.160)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	76.964.967.600	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		7.320.108.468
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		17.964.183.890
-Ganancias por Servicios	20.636.181.709	
-Pérdidas por Servicios	(2.671.997.819)	
RESULTADO BRUTO		25.284.292.358
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		92.896.459.753
-Ganancias por créditos diversos	7.945.929.329	
-Rentas de bienes		
-Otras	452.458.116	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	84.498.072.308	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		123.264.733.072
-Retribuciones al personal y cargas sociales	22.232.714.624	
-Gastos generales	11.578.253.755	
-Depreciaciones de bienes de uso	606.566.174	
-Amortizaciones de cargos diferidos	950.040.361	
-Otras	3.165.646.300	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	84.731.511.858	
RESULTADO OPERATIVO NETO		(5.083.980.961)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		818.074.127
-Ganancias Extraordinarias	1.822.544.319	
-Perdidas Extraordinarias	(1.004.470.192)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		34.885.755
-Ganancias	59.399.222	
-Perdidas	(24.513.467)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(4.231.021.079)
IMPUESTO A LA RENTA		0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		(4.231.021.079)

Sr. Cristhian M. Morel F.
Contador

Sr. Ronald Benítez Soler
Síndico

Sra. Lourdes Macchi
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

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

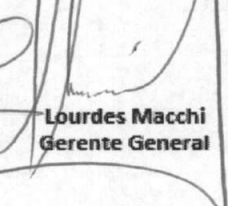
Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

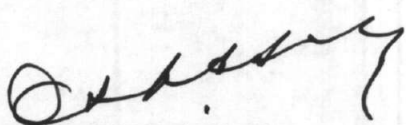
b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas 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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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%

- b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 2.800.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 2.200.000.000.-

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

- 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

	31/03/2016
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	78.000.000.000
Primas de Emisión	962.580
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	75.000



[Signature]
Cristhian M. Morel Fernández
Contador

[Signature]
Ronald Benítez Soler
Síndico

[Signature]
Lourdes Macchi
Gerente General

[Signature]
Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 1º	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 2º	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	Benítez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Borgognon Montero, Eduardo
Gerente General	Macchi Díaz, María Lourdes
Gerentes	
Auditor de informatica	Obelar Lamas, María de Lourdes
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Marketing, Prod. y Servicios	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Planeamiento y Gestion e Innovacion	Vazquez Piatti, Julio César
Gerente de Proyectos Institucionales	Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Talento Humano	Barraill de Sacco, Arlette
Gerente Nacional Región Norte y Sur	Fernández Aguirre, Manuel
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente Regional	Servín Sosa, José Osmar
Gerente Regional Este	Ruíz Díaz López, Juan Ceferino
Gerente Regional Este Central	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional Metro 2	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional Metro 3	Gómez Nuñez, Gloria Elizabeth
Gerente Regional Noreste	Cardozo Salinas, Alcides Asunción
Gerente Regional Norte	Rojas Villalba, Rodrigo
Gerente Regional Sur Ruta 1	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Gerente Regional Sur Ruta 6	Amarilla Casco, Julio César
Sub Gerente de Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Sub Gerente de Cobranzas	Almirón Coronel, Rossana Paola
Sub Gerente de Contabilidad y Tesoreria	Escobar Andrada, Airini Beatriz
Sub Gerente de Logistica y Compras	Mongelos Pankow, Ana Margarita
Sub Gerente de Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Sub Gerente de Operaciones	Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades



Asesores Tributarios

MERSÁN Abogados
KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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:

		MARZO 2016
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.628,71
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 384,26
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.577,46
Euros	1 Euro	Gs 6.409,97

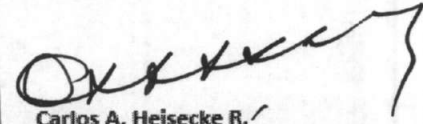
c.2) Posición en Moneda Extranjera

MARZO 2016	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	64.278.578,40	360.959.576.762
Pasivos totales en mon.ext.	(64.616.967,42)	(363.710.170.672)
Posición comprada en m/e ó	(338.389,02)	(2.750.593.910)


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



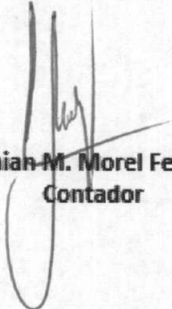
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

c.3) Valores Públicos y Privados

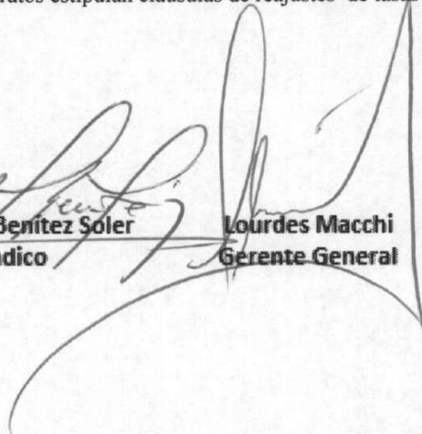
MARZO 2016	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	19.503.150	819.503.150
TOTAL	800.000.000	19.503.150	819.503.150

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

Al 31 de marzo de 2016 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 Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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	
MARZO 2016					
1	4.914.641.969	-	-	-	4.914.641.969
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	4.914.641.969	-	-	-	4.914.641.969

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

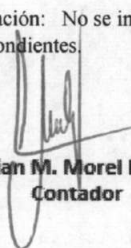
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
MARZO 2016					
1	692.261.434.527	9.584.480.448	0	(86.213.834)	692.175.220.693
1a	109.894.560.557	730.676.094	0,5	(562.586.298)	109.331.974.259
1b	17.572.137.546	6.579.635	1,5	(256.835.189)	17.315.302.357
2	21.188.753.457	-	5	(1.145.071.642)	20.043.681.815
3	4.826.338.684	-	25	(1.219.081.885)	3.607.256.799
4	4.587.144.835	-	50	(2.345.525.071)	2.241.619.764
5	460.327.571	-	75	(374.700.451)	85.627.120
6	456.117.799	40.204.661	100	(425.195.803)	30.921.996
Previsiones Genericas		-		(40.249.619.935)	(40.249.619.935)
TOTAL VIGENTES	851.246.814.976	10.361.940.838		(46.664.830.108)	804.581.984.868

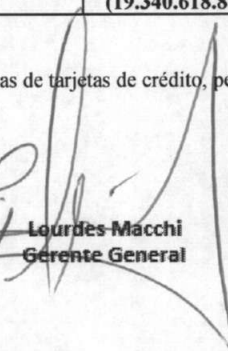
CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

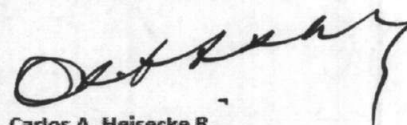
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
MARZO 2016					
1	319.925.228	-	0	(4.128.032)	315.797.196
1a	242.465.513	-	0,5	(3.479.453)	238.986.060
1b	281.025.513	-	1,5	(4.215.380)	276.810.133
2	9.626.746.304	-	5	(846.874.524)	8.779.871.780
3	6.641.517.691	-	25	(1.889.835.154)	4.751.682.537
4	5.474.002.833	-	50	(2.838.536.091)	2.635.466.742
5	6.091.498.676	-	75	(4.625.427.837)	1.466.070.839
6	8.982.999.964	700.777.900	100	(9.128.122.344)	(145.122.380)
TOTAL VENCIDOS	37.660.181.722	700.777.900		(19.340.618.815)	18.319.562.907

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


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de marzo de 2016 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

MARZO 2016

6.415.210.173
 4.413.340.249
 35.836.279.686
46.664.830.108

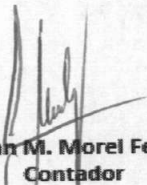
Provisiones Créditos Vencidos

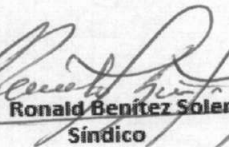
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida

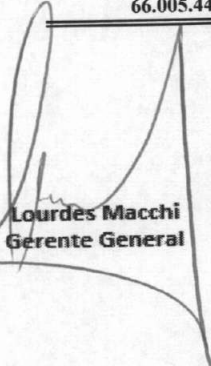
19.340.618.815
19.340.618.815

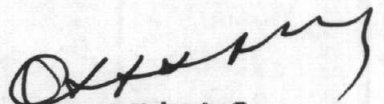
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

66.005.448.923


Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


Ronald Benítez Soler
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de marzo de 2016

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de marzo de 2016 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

MARZO 2016			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
10.384.148.683	2.248.073.773	0	12.632.222.456

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 31 de marzo de 2016 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
MARZO 2016	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	12.681.857	29.287.656	-	-	(178.200)	41.791.313
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	40.911.683.068	19.140.384.920	-	(13.387.237.880)	-	46.664.830.108
Créditos Diversos	1.028.869.061	248.737.752	-	(75.822.496)	-	1.201.784.317
Créditos Vencidos	52.730.974.345	90.984.135.832	(60.872.584.138)	(63.501.907.224)	-	19.340.618.815
Inversiones	2.188.152.703	-	-	-	(4.696.656)	2.183.456.047
TOTAL	96.872.361.034	110.402.546.160	(60.872.584.138)	(76.964.967.600)	(4.874.856)	69.432.480.600

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente

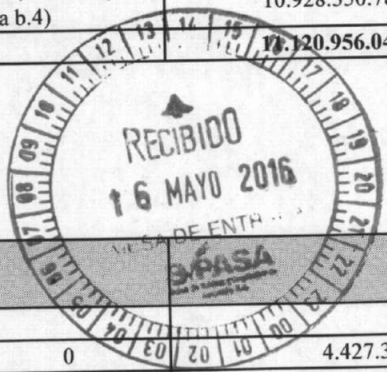


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

c.7) Inversiones (en guaraníes)

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

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
MARZO 2016			
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))	10.928.350.787	(1.990.850.787)	8.937.500.000
TOTAL	10.120.956.047	(2.183.456.047)	8.937.500.000



c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

MARZO 2016			
Propios			
- Inmuebles -Terrenos	0	4.427.396.755	- 4.427.396.755
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.768.855.904	(7.570.689.626) 7.198.166.278
- Equipos de Informática	25	18.176.034.212	(15.582.486.296) 2.593.547.916
- Material de transporte	20	539.907.340	(126.074.868) 413.832.472
- Muebles y útiles e instalaciones	10	13.524.507.293	(5.802.334.723) 7.722.172.570
- Equipos de Informática	25	17.290.519.658	(14.471.183.997) 2.819.335.661
- Material de transporte	20	508.578.880	- 508.578.880
TOTAL		35.494.100.136	(20.273.518.720) 15.220.581.416

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados en el período en que se producen. Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de la incorporación al Patrimonio de la entidad mediante cargos mensuales a resultados sobre base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

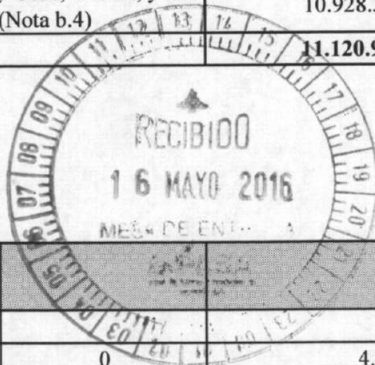
Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

c.7) Inversiones (en guaraníes)

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

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
MARZO 2016			
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))	10.928.350.787	(1.990.850.787)	8.937.500.000
TOTAL	11.120.956.047	(2.183.456.047)	8.937.500.000



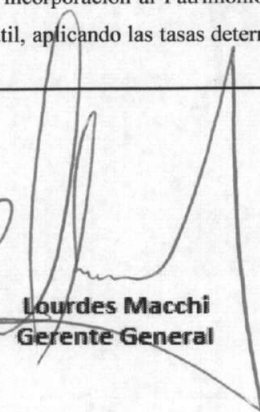
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

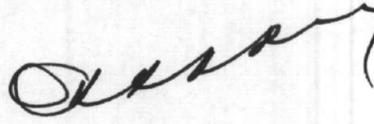
MARZO 2016				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.427.396.755	-	4.427.396.755
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.768.855.904	(7.570.689.626)	7.198.166.278
- Equipos de Informática	25	18.176.034.212	(15.582.486.296)	2.593.547.916
- Material de transporte	20	539.907.340	(126.074.868)	413.832.472
- Muebles y útiles e instalaciones	10	13.524.507.293	(5.802.334.723)	7.722.172.570
- Equipos de Informática	25	17.290.519.658	(14.471.183.997)	2.819.335.661
- Material de transporte	20	508.578.880	-	508.578.880
TOTAL		35.494.100.136	(20.273.518.720)	15.220.581.416

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados en el período en que se producen. Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de la incorporación al Patrimonio de la entidad mediante cargos mensuales a resultados sobre base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, aplicando las tasas determinadas por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones (Ley 2421/2004).


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
MARZO 2016				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.688.852.788	-	(345.133.949)	5.343.718.839
Bienes Intangibles - Sistemas	1.953.374.445	-	(604.906.412)	1.348.468.033
Material de escritorio y Otros	1.103.833.914	393.712.057	(605.523.581)	892.022.390
TOTAL	8.746.061.147	393.712.057	(1.555.563.942)	7.584.209.262

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 Marzo 2016
Fondo de Garantía de Depósito	905.112.367	-	905.112.367
Otras Instituciones	30.114.890.499	328.718.997	30.443.609.496
Sub - Total	31.020.002.866	328.718.997	31.348.721.863

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Marzo 2016
Agencia Financiera de Desarrollo	43.112.674.219	131.639.390	43.244.313.609
Fondo de Cooperación Española (AECI)	8.569.485.827	105.885.998	8.675.371.825
Responsability Sicav (Lux)	7.317.323.000	135.713.883	7.453.036.883
Oikocredit	24.123.046.878	420.863.205	24.543.910.083
Mikrofinanzfonds	8.443.065.000	63.205.741	8.506.270.741
Responsability Global Microfinance Fund.	3.940.097.000	99.870.483	4.039.967.483
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	2.814.355.000	-	2.814.355.000
Banco Continental	3.000.000.000	17.753.424	3.017.753.424
Otras Instituciones	89.099.643.025	3.480.115.146	92.579.758.171
Sub - Total	190.419.689.949	4.455.047.270	194.874.737.219

Total	221.439.692.815	4.783.766.267	226.223.459.082
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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

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

1. Encajes Legales.

El Saldo al 31/03/2016 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 18.966.343.661 y U\$S 5.279.490,34 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/03/2016 Gs. 526.260.000 y USD 8.400 en carácter de encajes especiales.

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

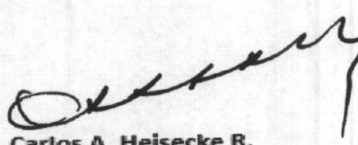
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

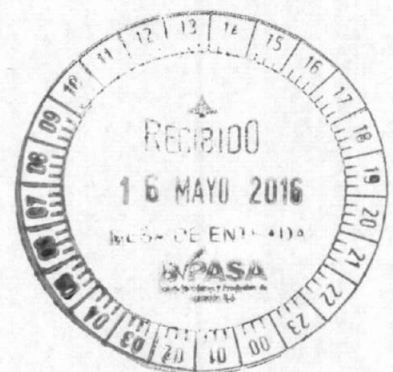
Al 31 de Marzo de 2016 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT Y AFD. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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 Marzo 2016					
	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	241.642	3.100.000	1.573.000	-	-	4.914.642
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	164.341.613	289.983.682	201.431.835	135.651.868	13.172.987	804.581.985
Total de Créditos Vigentes	164.583.255	293.083.682	203.004.835	135.651.868	13.172.987	809.496.627
Obligaciones Sector Financiero	16.382.780	52.956.539	49.291.288	96.918.654	10.674.199	226.223.459
Obligaciones Sector No Financiero (**)	218.025.348	177.135.430	194.253.400	126.794.254	21.350	716.229.782
Total Obligaciones	234.408.128	230.091.969	243.544.687	223.712.907	10.695.549	942.453.241

(*) 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 Marzo 2016			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	72.323.337.040	8,45	3.820.332.888	10,14
50 Mayores Deudores	44.864.069.900	5,24	4.677.638.668	12,42
100 Mayores Deudores	35.758.362.279	4,18	3.903.907.775	10,37
OTROS	703.215.687.727	82,14	25.258.302.391	67,07
TOTAL	856.161.456.946	100	37.660.181.722	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Marzo 2016			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	22.253.286.892	17,52	142.801.416.242	22,09
50 Mayores Inversionistas	23.345.162.321	18,38	195.670.829.347	30,26
100 Mayores Inversionistas	18.527.527.649	14,59	111.049.697.951	17,18
OTROS	62.904.303.554	49,52	197.004.275.948	30,47
TOTAL	127.030.280.416	100	646.526.219.488	100

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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

En miles de Guaranies

-Activos

Al 31 de Marzo de 2016	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.557.786	-	1.557.786
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	2.065.332	(507.546)	1.557.786

-Pasivos

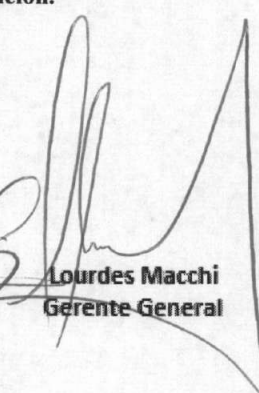
Concepto	Saldo al 31 de Marzo 2016
Obligaciones - Sector No Financiero	4.594.761

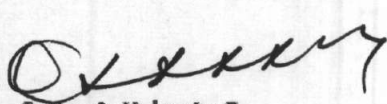
c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

D) PATRIMONIO

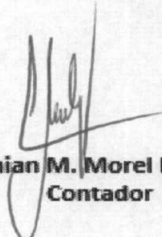
d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

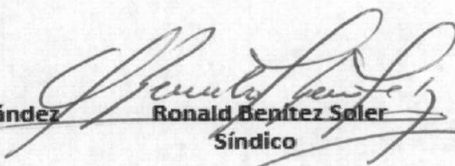
CONCEPTO	Saldo al 31/12/2015	Movimientos		Saldo al 31/03/2016
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	78.000.000.000	-	-	78.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al Patrimonio	7.197.573.252	423.548.943	-	7.621.122.195
Reservas	40.188.145.568	-	-	40.188.145.568
Resultados Acumulados	-	28.600.734.226	-	28.600.734.226
Resultados del Ejercicio	28.600.734.226	(4.231.021.079)	(28.600.734.226)	-4.231.021.079
TOTAL Patrimonio Neto	153.987.415.626	24.793.262.090	(28.600.734.226)	150.179.943.490

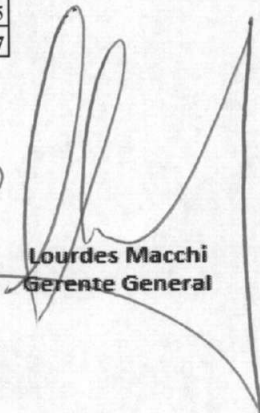
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

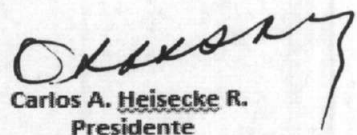
e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 31/03/2016
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	13.756.339.792
Préstamos de Entidades Financieras	6.497.762.325
TOTAL	20.254.102.117


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Carlos A. Heisecke R.
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

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 marzo de 2016 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 1° trimestre del año 2015.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Concepto	Guaraníes MARZO 2016
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	71.676.857.868
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(72.105.687.935)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(428.830.067)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	84.498.072.308
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(84.731.511.858)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(233.439.550)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(662.269.617)

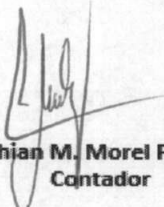


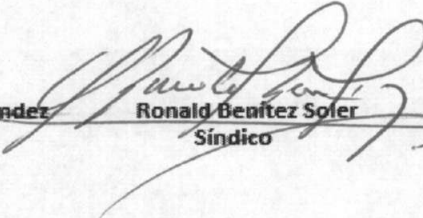
G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

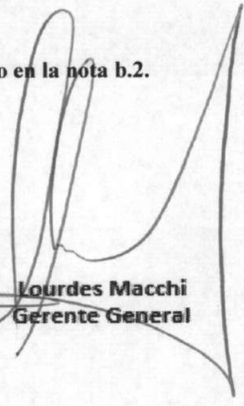
No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de Marzo de 2016 que deberían de ser expuestos.

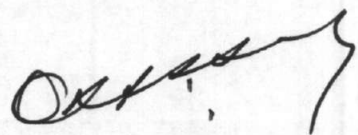
H) Efectos Inflacionarios.

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


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
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 31 de Marzo de 2016, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2016 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Marzo de 2016, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Mayo de 2016



Ronald Benítez Soler
RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO