

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2016			
ACTIVO	Guaranies	PASIVO	Guaranies
DISPONIBLE	225.559.482.662	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	245.353.489.605
-Caja	48.430.252.810	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gita. De	884.437.814
-Banco Central del Paraguay	120.198.672.938	-Otras Instituciones financieras (C.11)	238.956.199.492
-Otras Instituciones financieras	57.009.405.389	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng	39.402.662	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
- (Previsiones)	(118.251.137)	-Acreedores por cargos financieros devengados	5.512.852.299
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (C.3)	2.066.405.368	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	636.271.321.520
-Valores Públicos	2.000.000.000	-Depósitos-Sector Privado	613.167.838.537
-Rentas de valores mobiliarios devengados	66.405.368	-Obligac. Debituras y Bonos emitidos en circulación	5.000.000.000
CREDITOS VIGENTES INTERM. FINANC.-SECTOR FINANC	6.050.757.589	-Depósitos-Sector Público	5.430.832.373
-Banco Central del Paraguay	0	-Otras obligaciones	135.193.277
-Otras Instituciones Financieras	5.873.000.000	-Operaciones a liquidar	0
-Operaciones a liquidar	0	-Consorcios	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	12.537.457.333
-Deudores Productos financieros deveng	177.757.589	OBLIGACIONES DIVERSAS	51.766.368.394
- (Previsiones)	0	-Acreedores fiscales	3.197.768.255
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC	728.078.511.784	-Acreedores sociales	1.051.656.345
-Préstamos	736.302.861.688	-Otras obligaciones diversas	47.507.375.549
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	9.568.245
-Operaciones a liquidar	0	PROVISIONES	5.117.632.361
-Sector Público	0	PREVISIONES	699.279.224
-Deudores por productos financieros deveng	24.619.568.454	TOTAL DE PASIVO	939.208.091.104
- (Previsiones)	(32.843.918.358)		
CREDITOS DIVERSOS	54.470.980.210		
-Diversos	55.782.887.584		
- (Previsiones)	(1.311.907.374)		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	33.188.390.913		
-Sector no financiero	60.779.434.833		
-Sector financiero	0		
-Sector Público	0		
-Deudores por productos financieros deveng	3.168.368.158		
- (Previsiones)	(30.759.412.078)		
INVERSIONES (C.7)	11.907.500.000		
-Títulos Privados	13.897.303.133		
-Otras Inversiones	192.605.260		
- (Previsiones)	(2.182.408.393)		
BIENES DE USO (C.8)	14.023.851.847		
-Propios	14.023.851.847		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES (C.9)	7.636.822.759		
-Cargos diferidos e intangibles	6.299.798.949		
-Material de escritorio y otros	1.337.023.810		
TOTAL DE ACTIVO	1.082.982.703.132	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	1.082.982.703.132

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO (e.1)	16.104.700.819
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	1.461.564.429
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	17.566.265.248
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS. (Nota 1)	1.851.614.971.398
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

Cristhian M. Morel Fernández
 Contador

Ronald Benítez Soler
 Síndico

Lourdes Macchi
 Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
 Presidenta



SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016		
GANANCIAS FINANCIERAS		245.474.566.750
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.433.852.260	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	94.037.463.999	
-Por créditos vencidos	7.111.750.195	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	142.891.500.296	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		173.148.793.176
-Por obligaciones - Sector financiero	8.514.107.288	
-Por obligaciones - Sector no financiero	20.790.681.418	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	143.844.004.470	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		72.325.773.574
PREVISIONES		(43.713.961.383)
-Constitución de Provisiones (C.6)	(194.714.807.313)	
-Desafectación de Provisiones (C.6)	151.000.845.930	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		28.611.812.191
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		29.252.014.842
-Ganancias por Servicios	34.027.458.275	
-Pérdidas por Servicios	(4.775.443.433)	
RESULTADO BRUTO		57.863.827.033
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		199.913.743.044
-Ganancias por créditos diversos	15.615.210.786	
-Rentas de bienes		
-Otras	4.479.519.795	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	179.819.012.463	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		258.280.559.141
-Retribuciones al personal y cargas sociales	43.440.263.179	
-Gastos generales	7.196.126.926	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.201.916.835	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.734.599.853	
-Otras	24.297.654.885	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	180.409.997.463	
RESULTADO OPERATIVO NETO		(502.989.064)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		657.029.291
-Ganancias Extraordinarias	2.485.541.071	
-Perdidas Extraordinarias	(1.828.511.780)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		96.546.463
-Ganancias	125.735.142	
-Perdidas	(29.188.679)	
RESULTADO DEL EJERCICIO		250.586.690

Cristóbal M. Morel Fernández
Comptador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourenço Macchi
Gerente General

Teresa Rivas de Villar
Presidente



AVIADORES DEL CHACO Nº 1669 C/ SAN MARTÍN - ASUNCIÓN, PARAGUAY - TEL: 021 6788000

www.elcomercio.com.py

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2015 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 13 de abril del año 2016, 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

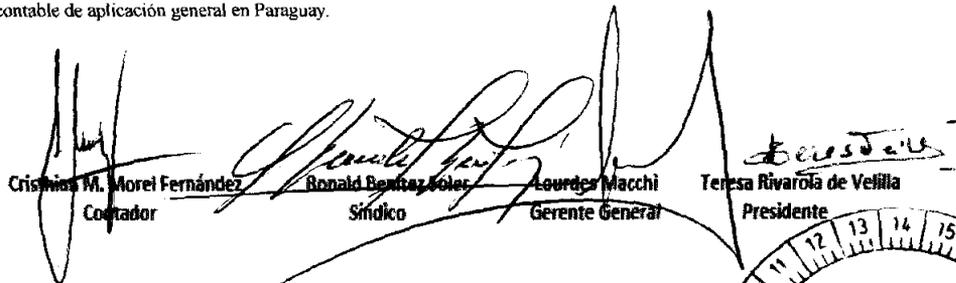
b.1) Naturaleza Jurídica

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

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


Cristina M. Morel Fernández Ronald Benítez Póler Lourdes Macchi Teresa Rivarola de Veilla
Contador Síndico Gerente General Presidente



b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 7.995.000.000.- (valor libro), representada por 7.995.- 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. 3.550.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 2.950.000.000.-

- 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)

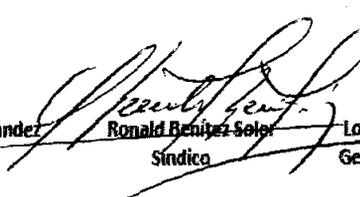
- e) RED NACIONAL DE COBROS Y PAGOS S.A. Empresa de Red de Cobranzas y Servicios Informáticos.
Aporte Gs. 1.530.000.000. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)

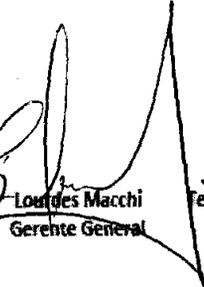
b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

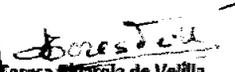
	30/06/2016
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	78.000.000.000
Primas de Emisión	962.580
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	75.000



 Cristian M. Morel Fernández
 Contador

 Ronald Benítez Soler
 Síndico

 Lourdes Macchi
 Gerente General

 Teresa Iturro de Veilla
 Presidente

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
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 Velilla Rivarola Paula
Síndico Titular	Benitez Soter, Ronald
Síndico Suplente	Porro Maria Veronca
Gerente General	Macchi Díaz, Maria Lourdes

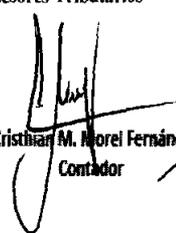
Gerentes

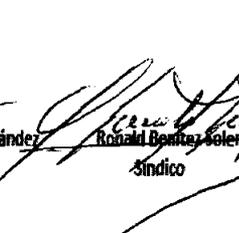
Auditor de informática	Obelar Lamas, Maria de Lourdes
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cub y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Marketing, Prod. y Servicios	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Planeamiento y Gestión e Innovación	Vazquez Piatti, Julio César
Gerente de Proyectos Institucionales	Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Talento Humano	Barrail 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	Ruiz 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 Tesorería	Escobar Andrada, Airini Beatriz
Sub Gerente de Logística 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

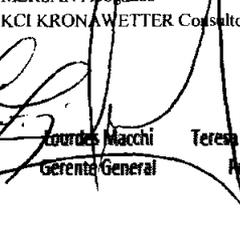


Asesores Tributarios

MERSÁN Abogados
KCI KRONAWETTER Consultoria Integral


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benitez Soter
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

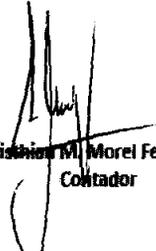
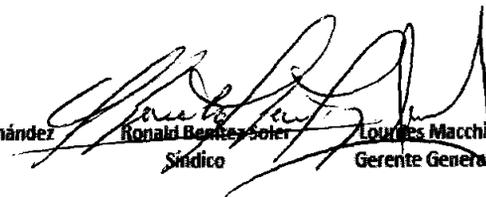
c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

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

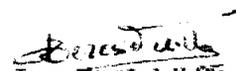
		JUNIO 2016
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.588,96
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 371,54
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.745,84
Euros	1 Euro	Gs 6.174,68

c.2) Posición en Moneda Extranjera

JUNIO 2016	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	62.114.966,00	345.980.693.213
Pasivos totales en mon.ext.	(61.357.859,19)	(342.926.620.719)
Posición comprada en m/e ó	757.106,81	3.054.072.494


Cristian M. Morel Fernández Ronald Benítez Soler Lourdes Macchi
 Contador Síndico Gerente General



Teresa Rivarola de Vefiña
 Presidente

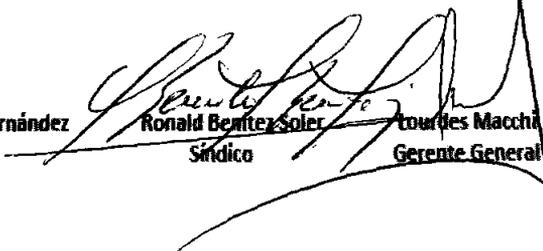
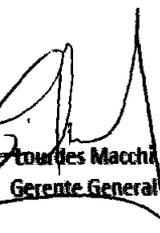


c.3) Valores Públicos y Privados

JUNIO 2016	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	2.000.000.000	66.405.368	2.066.405.368
TOTAL	2.000.000.000	66.405.368	2.066.405.368

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

Al 30 de junio 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.


Cristian M. Morel Fernández Ronald Benítez Soler Lourdes Macchi Teresa Rivarola de Veñilla
 Contador Síndico Gerente General Presidente

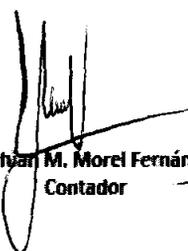
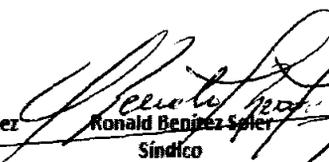


c.5) Cartera de Créditos

"La cartera ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, y sus modificaciones posteriores", para lo cual: a) Los deudores han sido clasificados en base a la evaluación y calificación de la capacidad de pago de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas, con respecto a la totalidad de sus obligaciones, clasificando los deudores en los siguientes grupos: (i) Grandes Deudores; (ii) Medianos y Pequeños Deudores; (iii) Deudores Personales y (iv) Microcréditos. b) Los deudores han sido clasificados en seis categorías de riesgo. c) Los intereses devengados sobre saldos de deudores en cartera vigente clasificados en las categorías de menor riesgo (1 y 2) han sido reconocidos como ingresos en su totalidad. d) Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de la cartera, siguiendo la metodología incluida en la Resolución N° 1 antes citada. e) Se suspende el devengamiento de los intereses y el reconocimiento de las ganancias por valuación y cualquier otro cargo devengado de los créditos vencidos. f) Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas, y los créditos a plazo fijo o de vencimiento único, al día siguiente de su vencimiento.

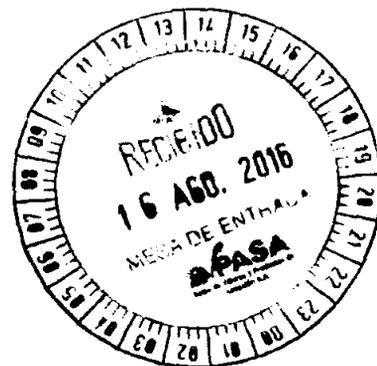
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2016					
1	6.050.757.589	-	-	-	6.050.757.589
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	6.050.757.589	-	-	-	6.050.757.589


Cristhian M. Morel Fernández **Ronald Benítez Soler** **Lourdes Macchi**
 Contador Síndico Gerente General


Teresa Mivarola de Veñita
 Presidente



CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo JUNIO 2016	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	596.682.292.306	6.596.768.627	0	(239.687.146)	596.442.605.160
1a	65.537.574.369	374.648.334	0,5	(340.277.664)	65.197.296.705
1b	24.618.938.748	177.300.273	1,5	(360.568.522)	24.258.370.226
2	63.934.840.331	2.645.616.038	5	(3.223.039.686)	60.711.800.645
3	6.468.672.646	-	25	(1.636.012.141)	4.832.660.505
4	3.107.813.088	-	50	(1.577.279.672)	1.530.533.416
5	402.125.208	-	75	(304.827.868)	97.297.340
6	170.173.445	10.198.357	100	(161.471.481)	8.701.964
Previsiones Genericas		-		(25.000.754.177)	(25.000.754.177)
TOTAL VIGENTES	760.922.430.141	9.804.531.630		(32.843.918.357)	728.078.511.784

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo JUNIO 2016	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	412.546.713	-	0	(5.284.266)	407.262.447
1a	159.997.114	-	0,5	(2.265.938)	157.731.176
1b	404.054.354	32.411.094	1,5	(5.702.813)	398.351.541
2	16.487.946.858	-	5	(1.686.243.906)	14.801.702.952
3	15.117.044.215	197.218.757	25	(4.310.470.067)	10.806.574.148
4	11.275.656.837	-	50	(5.912.503.535)	5.363.153.302
5	7.282.440.993	-	75	(5.536.229.035)	1.746.211.958
6	12.808.115.906	686.593.031	100	(13.300.712.518)	(492.596.612)
TOTAL VENCIDOS	63.947.802.990	916.222.882		(30.759.412.078)	33.188.390.912

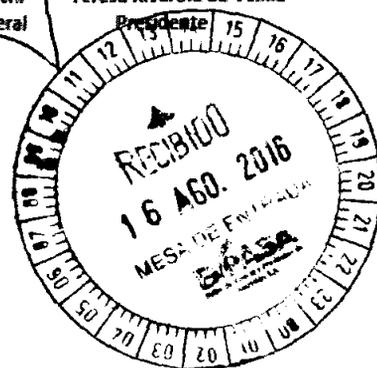
Observación: No se incluyen en los saldos de la cartera, las Contingencias de tarjetas de crédito, pero si, sus provisiones correspondientes.

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soder
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Veilla
Presidente



c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

JUNIO 2016			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
10.530.081.750	1.546.239.783	384.845.984	12.461.167.517

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 30 de junio de 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
JUNIO 2016	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	12.681.857	140.234.483	-	(34.665.203)	-	118.251.137
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	40.911.683.068	23.407.858.567	-	(31.475.623.277)	-	32.843.918.358
Créditos Diversos	1.028.869.061	442.879.781	-	(159.841.468)	-	1.311.907.374
Créditos Vencidos	52.730.974.345	170.723.834.482	(73.364.680.767)	(119.330.715.982)	-	30.759.412.078
Inversiones	2.188.152.703	-	-	-	(5.744.310)	2.182.408.393
TOTAL	96.872.361.034	194.714.807.313	(73.364.680.767)	(151.000.845.930)	(5.744.310)	67.215.897.340

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Solís
Síndico

Lourenço Macchi
Gerente General

Teresa Bivarola de Veñilla
Presidente



c.7) Inversiones (en guaraníes)

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

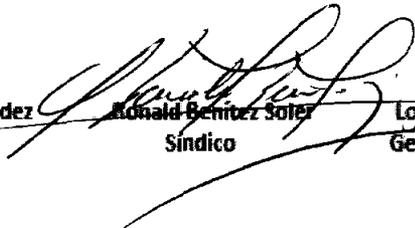
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
JUNIO 2016			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	192.605.260	(192.605.260)	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envios, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	13.897.303.133	(1.989.803.133)	11.907.500.000
TOTAL	14.089.908.393	(2.182.408.393)	11.907.500.000

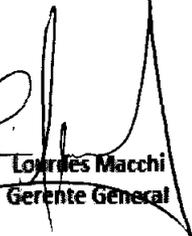
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
JUNIO 2016				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.424.477.409	-	4.424.477.409
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.904.760.961	(8.006.773.898)	6.897.987.063
- Equipos de Informática	25	18.230.412.938	(15.910.429.341)	2.319.983.597
- Material de transporte	20	538.610.465	(157.206.687)	381.403.778
TOTAL		38.098.261.773	(24.074.409.926)	14.023.851.847

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


Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


Ronald Benítez Soler
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente



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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
JUNIO 2016				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.688.852.788	392.171.569	(958.220.933)	5.122.803.424
Bienes Intangibles - Sistemas	1.953.374.445	-	(776.378.920)	1.176.995.525
Material de escritorio y Otros	1.103.833.914	1.410.583.466	(1.177.393.570)	1.337.023.810
TOTAL	8.746.061.147	1.802.755.035	(2.911.993.423)	7.636.822.759

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2016
Fondo de Garantía de Depósito	884.437.814	-	884.437.814
Otras Instituciones	29.255.953.378	322.479.132	29.578.432.510
Sub - Total	30.140.391.192	322.479.132	30.462.870.324

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2016
Agencia Financiera de Desarrollo	33.908.132.980	116.826.479	34.024.959.459
Fondo de Cooperación Española (AECI)	8.508.968.042	221.815.986	8.730.784.028
Responsability Sicav (Lux)	7.265.648.000	148.884.809	7.414.532.809
Oikocredit	21.158.209.706	(15.091.365)	21.143.118.341
Mikrofinanzfonds	8.383.440.000	179.312.504	8.562.752.504
Responsability Global Microfinance Fund.	3.912.272.000	77.262.398	3.989.534.398
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	2.794.480.000	-	2.794.480.000
Banco Continental	3.000.000.000	17.753.423	3.017.753.423
Otras Instituciones	120.769.095.386	4.443.608.933	125.212.704.319
Sub - Total	209.700.246.114	5.190.373.167	214.890.619.281
Total	239.840.637.306	5.512.852.299	245.353.489.605

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Louises Macchi
Gerente General

Teresa Hilaria de Vedia
Presidente



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

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

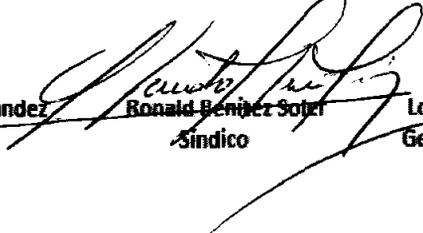
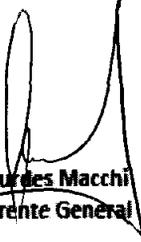
1. Encajes Legales.

El Saldo al 30/06/2016 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.758.368.931 y U\$S 5.575.073,10 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/06/2016 Gs. 429.340.000 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 30 de junio 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 Sotol Síndico	 Lourdes Macchi Gerente General	 Teresa Rivarola de Veñilla Presidente
---	---	---	---



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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Junio 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	177.758	3.173.000	2.700.000	-	-	6.050.758
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	90.639.228	242.861.598	229.394.231	147.768.814	17.414.641	728.078.512
Total de Créditos Vigentes	90.816.986	246.034.598	232.094.231	147.768.814	17.414.641	734.129.269
Obligaciones Sector Financiero	26.792.498	83.657.623	38.312.537	86.180.989	10.409.844	245.353.490
Obligaciones Sector No Financiero (**)	192.684.385	168.180.773	177.343.902	92.988.001	5.074.260	636.271.322
Total Obligaciones	219.476.883	251.838.396	215.656.439	179.168.990	15.484.104	881.624.811

(*) Incluyen provisiones

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

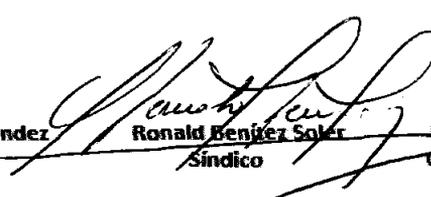
c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en miles de guaraníes)

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Junio 2016			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	66.280.605	8,45	7.074.083	11,06
50 Mayores Deudores	42.468.743	5,24	7.301.457	11,42
100 Mayores Deudores	32.724.223	4,18	6.617.304	10,35
OTROS	625.499.616	82,13	42.954.959	67,17
TOTAL	766.973.188	100	63.947.803	100

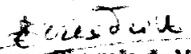
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Junio 2016			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	26.036.927	17,51	130.630.142	21,08
50 Mayores Inversionistas	26.575.455	18,38	187.228.028	30,21
100 Mayores Inversionistas	19.531.673	14,59	111.137.886	17,93
OTROS	60.879.783	49,52	190.776.008	30,78
TOTAL	133.023.838	100	619.772.064	100



 Cristian M. Morel Fernández
 Comisario

 Ronald Benítez Soler
 Síndico

 Leodes Macchi
 Gerente General

 Teresa Rivarola de Vefilla
 Presidente

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

En miles de Guaraníes

-Activos

Al 30 de Junio de 2016	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	2.236.444	-	2.236.444
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	2.743.990	(507.546)	2.236.444

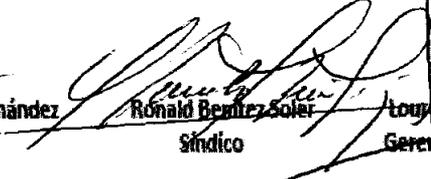
-Pasivos

Concepto	Saldo al 30 de Junio 2016
Obligaciones - Sector No Financiero	7.021.452

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

No Existen.

 Cristian M. Morel Fernández
 Contador

 Ronald Benitez Soler
 Síndico

 Lourdes Macchi
 Gerente General

 Teresa Rivarola de Venlla
 Presidente



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

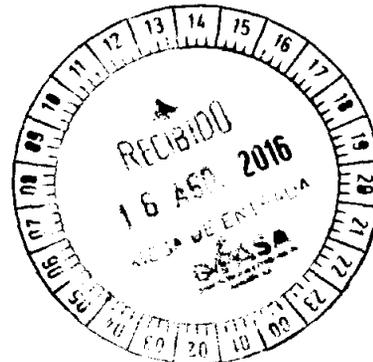
F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas

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 30 de junio de 2016 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 2° trimestre del año 2016.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en la línea del Estado de Resultado denominadas " Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera" y su resultado se expone a continuación:

Concepto	JUNIO 2016
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	142.891.500.296
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(143.844.004.470)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(952.504.174)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	179.819.012.463
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(180.409.997.463)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(590.985.000)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(1.543.489.174)

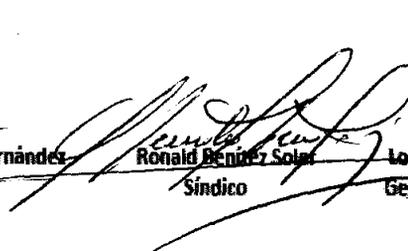


G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

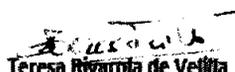
No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Junio de 2016 que deberían de ser expuestos.

H) Efectos Inflacionarios.

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


 Cristhian M. Moprel Fernández Ronald Benítez Solari Lourdes Macchi
 Contador Síndico Gerente General



 Teresa Rivarola de Vellita
 Presidente

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2015	Movimientos		Saldo al 30/06/2016
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	78.000.000.000	-	-	78.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integ.	-	11.000.000.000	-	11.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al patrimonio	7.197.573.252	413.113.386	-	7.610.686.638
Reservas	40.188.145.568	6.724.230.552	-	46.912.376.120
Resultados Acumulados	-	0	-	-
Resultados del ejercicio	28.600.734.226	250.586.690	28.600.734.226	250.586.690
TOTAL	153.987.415.626	18.387.930.628	28.600.734.226	143.774.612.028

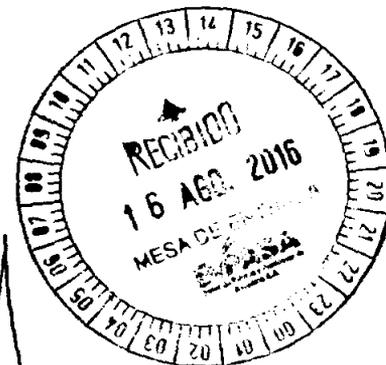
E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS Y CUENTAS DE ORDEN

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 30/06/2016
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	16.104.700.819
Préstamos de Entidades Financieras	1.461.564.429
TOTAL	17.566.265.248

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/06/2016
Cuentas de Orden	1.851.514.971.407
TOTAL	1.851.514.971.407



[Signature]
Cristhian M. Morel Fernández
Contador

[Signature]
Ronald Benítez Soler
Síndico

[Signature]
Lourdes Macchi
Gerente General

[Signature]
Teresa Bararota de Venita
Presidente

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Junio 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 30 de Junio de 2016 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Junio de 2016, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.



Asunción – Paraguay
Agosto de 2016


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO