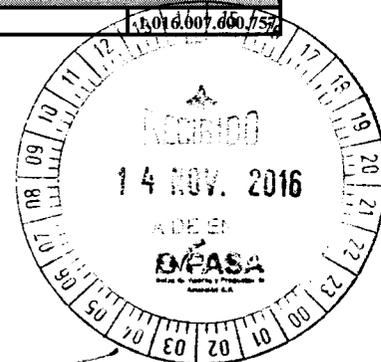


SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

ACTIVO	Guaraníes	PASIVO	Guaraníes
DISPONIBLE	169.416.199.379	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	198.861.899.215
-Caja	50.433.198.937	-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	850.893.326
-Banco Central del Paraguay	81.682.244.667	-Otras Instituciones financieras	192.741.886.516
-Otras Instituciones financieras	37.379.544.932	-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0
-Deudores por productos financieros deveng	41.317.030	-Préstamos Otras Instituciones financieras	0
- (Previsiones)	(120.106.187)	-Acreedores por cargos financieros devengados	5.269.119.373
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS	2.100.805.192	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO	643.563.304.243
-Valores Públicos	2.000.000.000	-Depósitos-Sector Privado	624.830.603.193
-Rentas de valores mobiliarios devengados	100.805.192	-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	5.000.000.000
CREDITOS VIGENTES INTERM. FINANC.-SECTOR FINANCIERO	10.235.459.073	-Depósitos-Sector Público	631.034.403
-Banco Central del Paraguay	0	-Otras obligaciones	114.619.437
-Otras Instituciones Financieras	9.828.390.000	-Operaciones a liquidar	0
-Operaciones a liquidar	0	-Consorcios	0
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0	-Acreedores por cargos financieros devengados	12.987.047.210
-Deudores Productos financieros deveng	407.069.073	OBLIGACIONES DIVERSAS	23.646.716.654
- (Previsiones)	0	-Acreedores fiscales	2.879.737.946
CREDIT. VIGENT INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO	739.059.717.424	-Acreedores sociales	1.081.813.427
-Préstamos	740.647.365.962	-Dividendos a pagar	0
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0	-Otras obligaciones diversas	19.681.071.075
-Operaciones a liquidar	0	-Ingresos percibidos no devengados	4.094.206
-Sector Público	0	PROVISIONES	5.287.485.609
-Deudores por productos financieros deveng.	27.164.405.276	PREVISIONES	88.416.672
- (Previsiones)	(28.752.053.814)	TOTAL DE PASIVO	871.447.822.393
CREDITOS DIVERSOS	20.803.836.435	PATRIMONIO (D.1)	
-Diversos	22.480.297.723	CAPITAL INTEGRADO	89.000.000.000
- (Previsiones)	(1.676.461.288)	PRIMAS DE EMISION	962.580
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA	34.960.718.997	RESERVA DE REVALUO	7.509.006.537
-Sector no financiero	81.347.734.122	RESERVA LEGAL	46.912.376.120
-Sector financiero	0	RESULTADO DEL EJERCICIO	1.137.433.127
-Sector Público	0	TOTAL DEL PATRIMONIO	144.559.778.364
-Deudores por productos financieros deveng.	4.619.972.798		
- (Previsiones)	(51.006.987.923)		
INVERSIONES	16.755.571.041		
-Títulos Privados	13.221.418.359		
-Otras Inversiones	5.715.676.301		
- (Previsiones)	(2.181.523.619)		
BIENES DE USO	14.710.092.285		
-Propios	14.710.092.285		
-Tomados en arrendamientos financieros	0		
-Edificios en construcción	0		
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES	7.965.200.931		
-Cargos diferidos e intangibles	6.694.030.658		
-Material de escritorio y otros	1.271.170.273		
TOTAL DE ACTIVO	1.016.007.600.757	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	1.016.007.600.757

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LÍNEAS DE CREDITO	15.232.529.906
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	1.461.564.429
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	16.694.094.335
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS.	1.960.286.311.742
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	-



Cristhian M. Morel Fernández
Contador

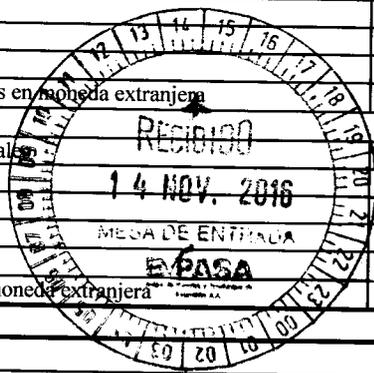
Ronald Benítez Soler
Síndico

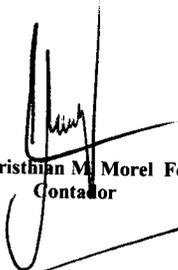
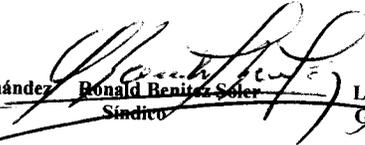
Louren Macchi
Gerente General

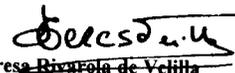
Teresa Barroeta de Velilla
Presidente

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016		
GANANCIAS FINANCIERAS		328.694.495.760
-Por créditos vigentes - Sector financiero	2.143.519.632	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	137.062.458.093	
-Por créditos vencidos	8.263.414.719	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	181.225.103.316	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		225.505.836.099
-Por obligaciones - Sector financiero	12.705.306.252	
-Por obligaciones - Sector no financiero	30.718.193.941	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	182.082.335.906	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		103.188.659.661
PREVISIONES		(66.047.686.496)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(240.773.811.794)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	174.726.125.298	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		37.140.973.165
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		41.566.895.200
-Ganancias por Servicios	48.040.270.531	
-Pérdidas por Servicios	(6.473.375.331)	
RESULTADO BRUTO		78.707.868.365
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		270.526.531.373
-Ganancias por créditos diversos	21.902.649.229	
-Rentas de bienes		
-Otras	10.955.231.950	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	237.668.650.194	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		349.199.736.191
-Retribuciones al personal y cargas sociales	62.737.958.195	
-Gastos generales	8.901.969.881	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.812.587.975	
-Amortizaciones de cargos diferidos	2.467.411.646	
-Otras	34.891.451.939	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	238.388.356.555	
RESULTADO OPERATIVO NETO		34.663.547
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		972.219.901
-Ganancias Extraordinarias	3.065.773.764	
-Perdidas Extraordinarias	(2.093.553.863)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		130.549.679
-Ganancias	164.876.061	
-Perdidas	(34.326.382)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.137.433.127
IMPUESTO A LA RENTA		0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		1.137.433.127





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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

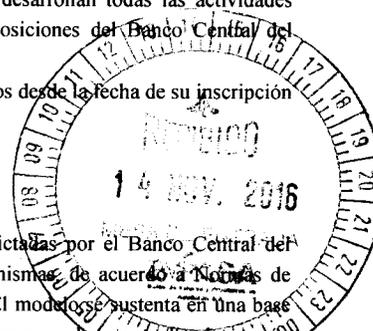
b.1) Naturaleza Jurídica

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.

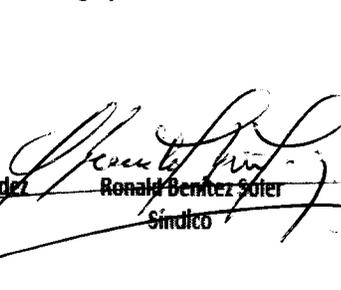
Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

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.




Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Veitilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

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%

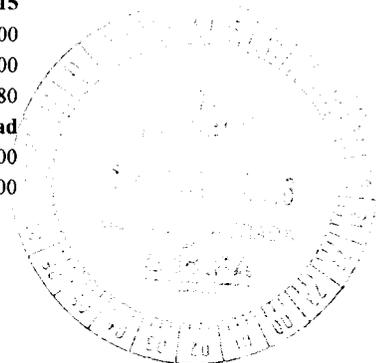
b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 3.550.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 2.950.000.000.-

c) 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)

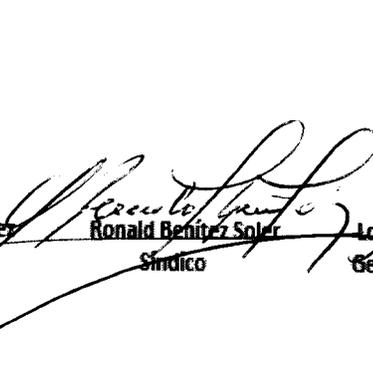
d) RED NACIONAL DE COBROS Y PAGOS S.A. Empresa de Red de Cobranzas y Servicios Informáticos. Aporte Gs. 1.530.000.000. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)

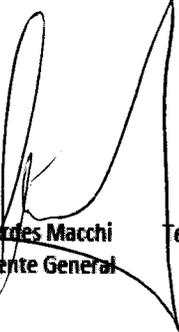
b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

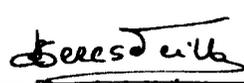
	30/09/2016	31/12/2015
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	89.000.000.000	78.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	86.000	75.000




Cristian M. Murel Fernández
 Contador


Ronald Benítez Soler
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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
Sindico Titular	Benítez Soler, Ronald
Sindico Suplente	Porro Maria Veronica
Gerente General	Macchi Díaz, María Lourdes
Gerentes	
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoria 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	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente Nacional Región Norte y Sur	Fernández Aguirre, Manuel
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
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
Sub Gerente de Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
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, Crishtian Milciades

Asesores Tributarios MERSÁN Abogados
KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

(Signatures)

Cristhian M. Morel Fernández Ronald Benítez Soler Lourdes Macchi Teresa Rivarola de Velilla
Contador Sindico Gerente General Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

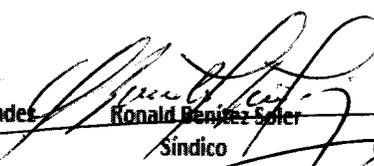
Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

		SEPTIEMBRE 2016
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.555,39
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 364,44
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.713,15
Euros	1 Euro	Gs 6.242,59

c.2) Posición en Moneda Extranjera

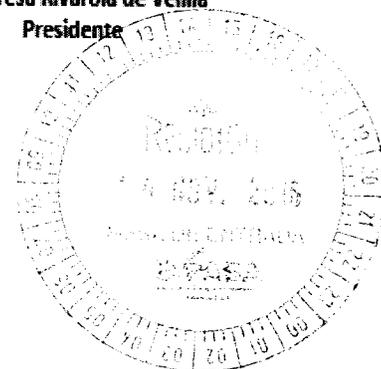
SEPTIEMBRE 2016	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	55.741.871,24	308.577.664.203
Pasivos totales en mon.ext.	(55.382.295,57)	(307.670.250.959)
Posición comprada en m/e ó	359.575,67	907.413.244


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidenta



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

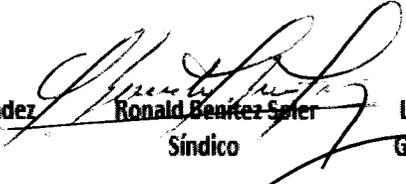
c.3) Valores Públicos y Privados

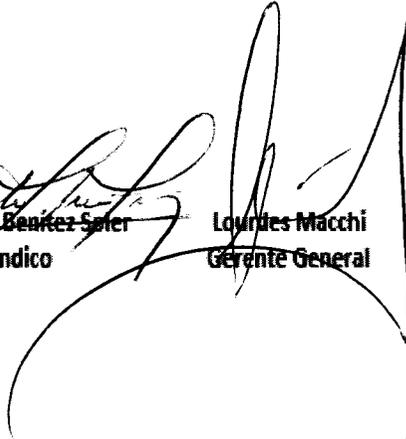
SEPTIEMBRE 2016	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	2.000.000.000	100.805.192	2.100.805.192
TOTAL	2.000.000.000	100.805.192	2.100.805.192

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

Al 30 de septiembre 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. Mprel Fernández
Contador


Ronald Benítez Saler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Vellita
Presidente



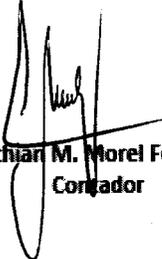
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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.

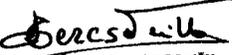
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

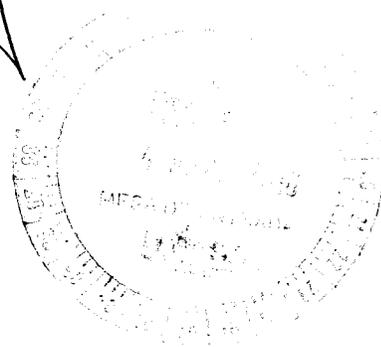
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2016					
I	10.235.459.073	-	-	-	10.235.459.073
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	10.235.459.073	-	-	-	10.235.459.073


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Veilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

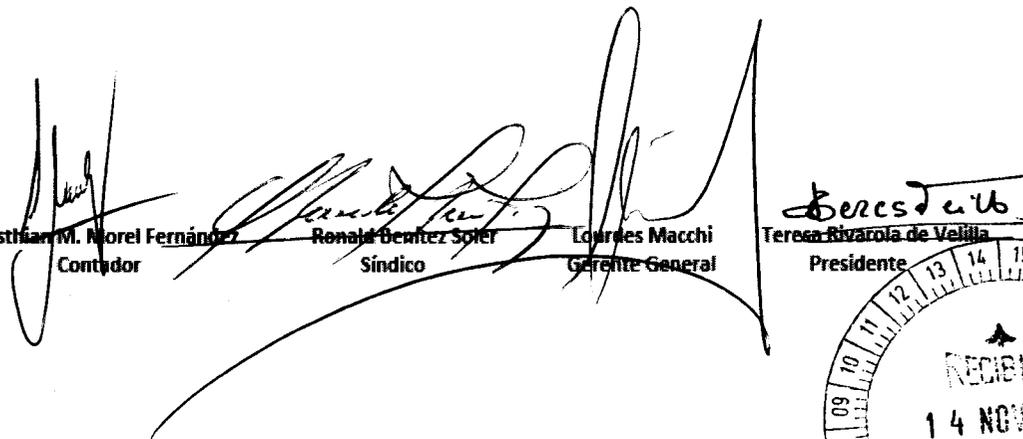
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2016					
1	649.029.996.894	7.106.107.506	0	(529.968.700)	648.500.028.194
1a	59.341.696.304	1.069.396.080	0,5	(309.431.264)	59.032.265.040
1b	17.973.109.627	244.865.735	1,5	(265.203.583)	17.707.906.044
2	35.716.699.575	2.803.857.798	5	(1.770.459.797)	33.946.239.778
3	3.782.360.369	-	25	(976.871.152)	2.805.489.217
4	1.547.750.605	-	50	(791.435.578)	756.315.027
5	289.160.762	-	75	(229.897.800)	59.262.962
6	130.997.103	-	100	(137.345.648)	(6.348.545)
Previsiones Genericas				(23.741.440.293)	(23.741.440.293)
TOTAL VIGENTES	767.811.771.239	11.224.227.119		(28.752.053.815)	739.059.717.424

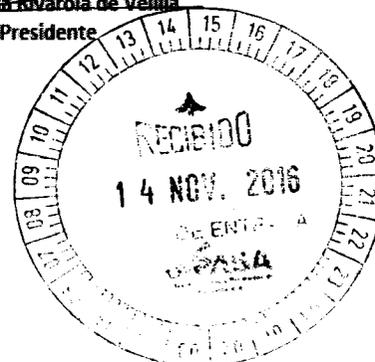
CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2016					
1	340.055.332	-	0	(3.708.452)	336.346.880
1a	162.371.618	-	0,5	(2.083.799)	160.287.819
1b	69.680.029	-	1,5	(1.050.093)	68.629.936
2	11.893.671.826	-	5	(1.306.413.035)	10.587.258.791
3	17.456.056.819	84.745.274	25	(4.943.417.615)	12.512.639.204
4	15.248.592.570	-	50	(8.042.182.509)	7.206.410.061
5	18.923.923.048	140.870.512	75	(14.373.388.970)	4.550.534.078
6	21.873.355.678	637.787.881	100	(22.334.743.451)	(461.387.773)
TOTAL VENCIDOS	85.967.706.920	863.403.667		(51.006.987.924)	34.960.718.996

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



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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

Créditos Vigentes

SEPTIEMBRE 2016		
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Total Cartera AFD Gs.
10.801.479.808	1.668.571.976	12.470.051.784



c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

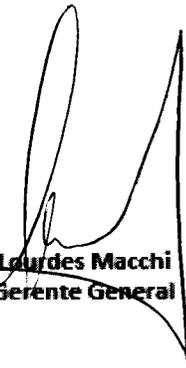
Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo a lo exigido por la Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28/09/2007, del Banco Central del Paraguay.

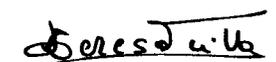
"El movimiento registrado al 30 de septiembre de 2016 en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
SEPTIEMBRE 2016	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponibles	12.681.857	143.102.033	-	(35.677.703)	-	120.106.187
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	40.911.683.068	28.499.658.567	-	(40.659.287.822)	-	28.752.053.813
Créditos Diversos	1.028.869.061	1.137.027.884	-	(489.435.657)	-	1.676.461.288
Créditos Vencidos	52.730.974.345	210.994.023.310	(79.176.285.615)	(133.541.724.116)	-	51.006.987.924
Inversiones	2.188.152.703	-	-	-	(6.629.084)	2.181.523.619
TOTAL	96.872.361.034	240.773.811.794	(79.176.285.615)	(174.726.125.298)	(6.629.084)	83.737.132.831


Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


Ronald Benítez Soler
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General

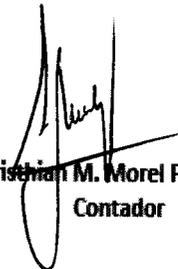

Teresa Rivarola de Veitia
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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 30 de septiembre de 2016 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

	<u>SEPTIEMBRE 2016</u>
Previsiones Créditos Vigentes SNF	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	5.010.613.522
Previsiones Genéricas 0,5%	4.121.600.178
Previsiones Genéricas Voluntarias	19.619.840.115
	<u>28.752.053.815</u>
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	51.006.987.924
	<u>51.006.987.924</u>
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	<u>79.759.041.739</u>






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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

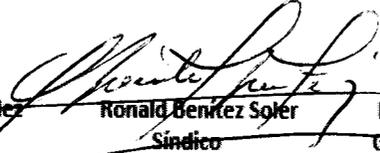
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
SEPTIEMBRE 2016			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	5.715.676.301	(192.605.260)	5.523.071.041
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	13.221.418.359	(1.988.918.359)	11.232.500.000
TOTAL	18.937.094.660	(2.181.523.619)	16.755.571.041

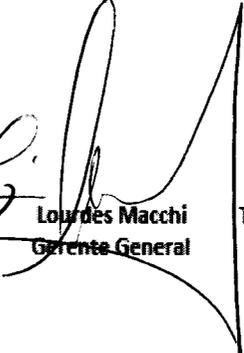
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

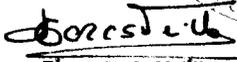
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
SEPTIEMBRE 2016				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.393.615.751	-	4.393.615.751
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.823.662.589	(8.178.980.295)	6.644.682.294
- Equipos de Informática	25	19.366.734.743	(16.060.991.256)	3.305.743.487
- Material de transporte	20	535.787.852	(169.737.099)	366.050.753
TOTAL		39.119.800.935	(24.409.708.650)	14.710.092.285

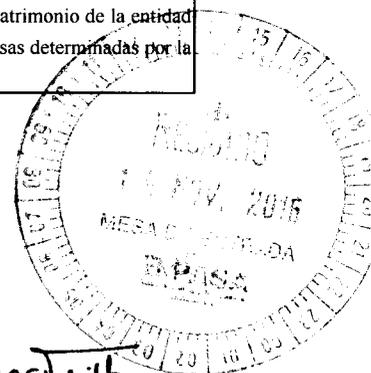
Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas, existentes al inicio del período, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto 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


Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
SEPTIEMBRE 2016				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.688.852.788	1.519.215.071	1.528.061.103	5.680.006.756
Bienes Intangibles - Sistemas	1.953.374.445	0	939.350.543	1.014.023.902
Material de escritorio y Otros	1.103.833.914	2.657.780.288	2.490.443.929	1.271.170.273
TOTAL	8.746.061.147	4.176.995.359	4.957.855.575	7.965.200.931

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

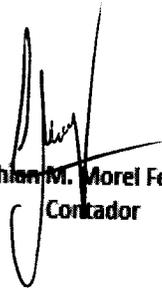
Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2016
Fondo de Garantía de Depósito	850.893.326	-	850.893.326
Otras Instituciones	25.811.618.300	499.454.135	26.311.072.435
Sub - Total	26.662.511.626	499.454.135	27.161.965.761

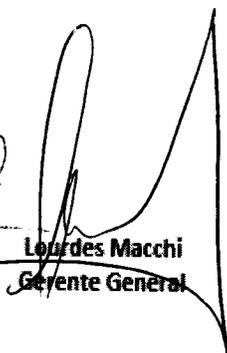
Plazo mayor a 1 año

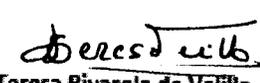
Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2016
Agencia Financiera de Desarrollo	27.733.963.140	135.202.672	27.869.165.812
Fondo de Cooperación Española (AECI)	8.457.859.059	337.735.046	8.795.594.105
Responsability Sicav (Lux)	4.444.312.000	113.422.397	4.557.734.397
Oikocredit	21.031.123.254	389.065.905	21.420.189.159
Mikrofinanzfonds	8.333.085.000	63.655.549	8.396.740.549
Responsability Global Microfinance Fund.	3.888.773.000	198.734.744	4.087.507.744
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	-	-	-
Banco Continental	-	-	-
Otras Instituciones	93.041.152.763	3.531.848.925	96.573.001.688
Sub - Total	166.930.268.216	4.769.665.238	171.699.933.454

Total	193.592.779.842	5.269.119.373	198.861.899.215
--------------	------------------------	----------------------	------------------------


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Veilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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:

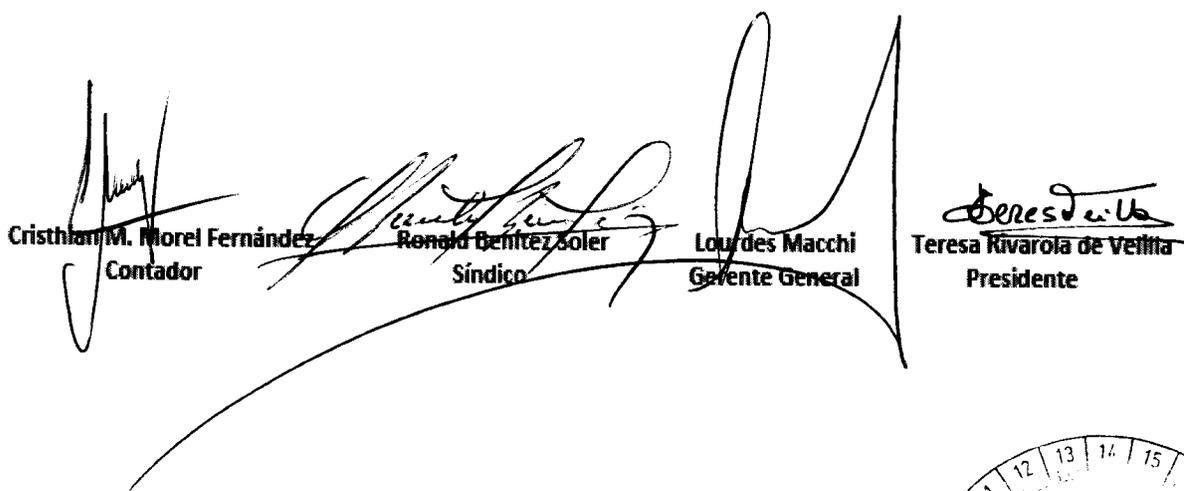
1. Encajes Legales.

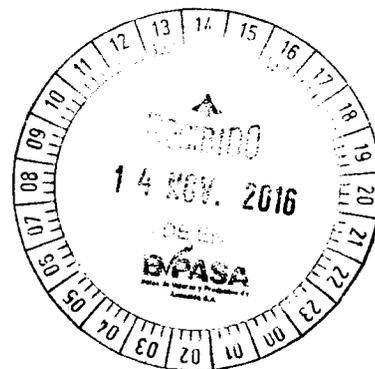
El Saldo al 30/09/2016 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.313.389.746 y US\$ 4.915.937,55 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/09/2016 Gs. 297.480.000 en carácter de encajes 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 30 de septiembre 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 Ronald Benítez Soler Lourdes Macchi Teresa Rivarola de Veitla
Contador Síndico Gerente General Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 Septiembre 2016					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	407.069	1.573.000	2.700.000	-	5.555.390	10.235.459
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	88.235.033	260.678.793	210.985.774	159.096.320	20.063.798	739.059.717
Total de Créditos Vigentes	88.642.102	262.251.793	213.685.774	159.096.320	25.619.188	749.295.177
Obligaciones Sector Financiero	16.915.056	56.466.604	32.216.048	83.144.783	10.119.409	198.861.899
Obligaciones Sector No Financiero (**)	185.432.351	184.088.829	184.463.178	84.521.146	5.057.800	643.563.304
Total Obligaciones	202.347.407	240.555.434	216.679.226	167.665.928	15.177.209	842.425.203

(*) 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 Septiembre 2016			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	71.064.687	9,13	6.761.539	7,87
50 Mayores Deudores	43.153.484	5,55	8.424.626	9,80
100 Mayores Deudores	34.751.406	4,47	8.227.136	9,57
OTROS	629.077.654	80,85	62.554.406	72,77
TOTAL	778.047.230	100	85.967.707	100

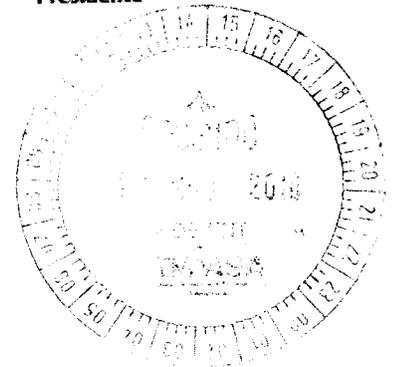
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Septiembre 2016			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	20.021.599	16,86	126.306.934	21,05
50 Mayores Inversionistas	22.757.607	19,16	174.798.515	29,13
100 Mayores Inversionistas	16.388.400	13,80	108.653.692	18,11
OTROS	59.588.410	50,18	190.350.806	31,72
TOTAL	118.756.014	100	600.109.948	100

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lou des Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Veitna
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

En miles de Guaranies

-Activos

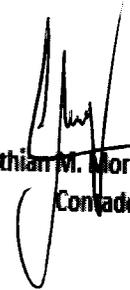
Al 30 de Septiembre de 2016	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	2.203.423	0	2.203.423
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-0
TOTAL	2.710.969	(507.546)	2.203.423

-Pasivos

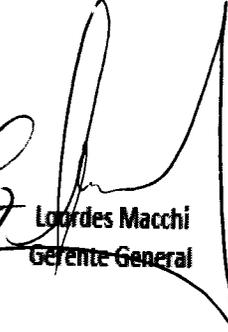
Concepto	Saldo al 30 de Septiembre 2016
Obligaciones - Sector No Financiero	5.358.482

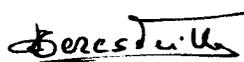
c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.


Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


Ronald Bepitez Soler
 Síndico


Lourdes Macchi
 Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

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

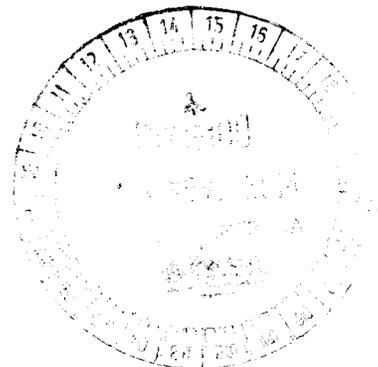
F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas

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 30 de septiembre de 2016 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 3° 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	Guaraníes SEPTIEMBRE 2016
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	181.225.103.316
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(182.082.335.906)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(857.232.590)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	237.668.650.194
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(238.388.356.555)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(719.706.361)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(1.576.938.951)

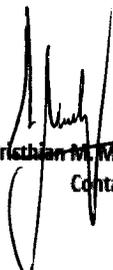
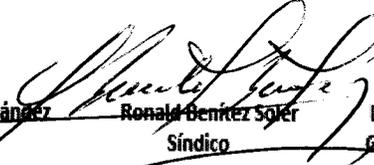


G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Septiembre 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 **Ronald Benítez Soler** **Lourdes Macchi** **Teresa Rivarola de Velilla**
 Contador Síndico Gerente General Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2015	Movimientos		Saldo al 30/09/2016
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	78.000.000.000	11.000.000.000	-	89.000.000.000
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	311.433.285	-	7.509.006.537
Reservas	40.188.145.568	6.724.230.552	-	46.912.376.120
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del ejercicio	28.600.734.226	1.137.433.127	(28.600.734.226)	1.137.433.127
TOTAL Patrimonio Neto	153.987.415.626	30.173.096.964	(39.600.734.226)	144.559.778.364

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS Y CUENTAS DE ORDEN

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

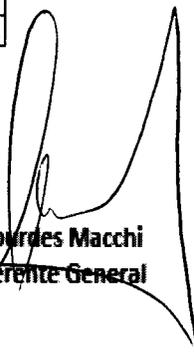
Líneas de crédito	Saldo al 30/09/2016
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.232.529.906
Préstamos de Entidades Financieras	1.461.564.429
TOTAL	16.694.094.335

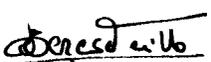
e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/09/2016
Cuentas de Orden	1.960.286.311.752
TOTAL	1.960.286.311.752


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Zóler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Veitita
Presidente



DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

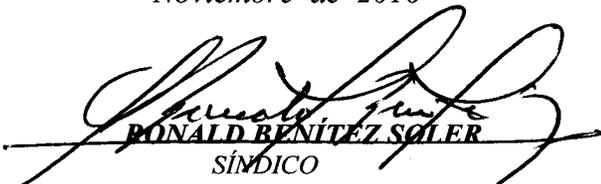
He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Septiembre de 2016, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones 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 Septiembre 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 Septiembre de 2016, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.



Asunción – Paraguay
Noviembre de 2016


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO



ACTA NRO. 674

FECHA: 12 de octubre de 2016 **HORA:** 08:45

En la Ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en el Edificio Aymac, Avenida Aviadores del Chaco 1669 casi San Martín, 2do piso, lugar convocado para llevarse a cabo la reunión del Directorio, bajo la Presidencia de la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, verificándose el quorum respectivo, con los siguientes asistentes:

NOMBRE	CARGO
Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Presidente
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Vicepresidente 1°
Sra. Silvia Murto de Méndez	Vicepresidente 2°
Sra. Marcela de Aguirre de Pfanni	Directora Titular
Sra. Mery Solares	Directora Titular
Sra. Elizabeth Nava	Directora Titular

Sra. Paula Velilla	Directora Suplente
Sr. Ronald Benitez	Síndico Titular
Sra. Veronica Porro	Síndico Suplente

INVITADOS

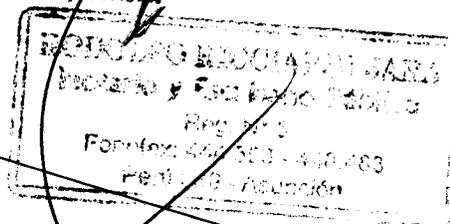
Sra. Lourdes Macchi	Gerente General
---------------------	-----------------

ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
2. Información prevista en la Resolución 1, Acta 146/98 del Directorio del BCP.
3. Balance Scorecard. Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de Resultados de Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A., Pronet S.A..



CERTIFICO: Que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista, Conste.



RM

LN

MS

MA

DM

CM

TV



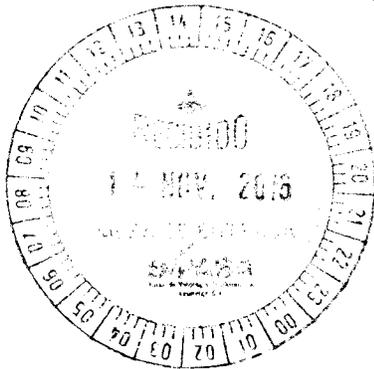
DESARROLLO

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que se aprueba sin modificaciones.

3. **Balance Scorecard, Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de Resultados de Bancard S.A., Sistemas y Gestiones S.A., Pronet S.A.:**

CERTIFICO: Que esta fotocopia es una reproducción fiel del instrumento que se tiene a la vista. Consta-

RECEBIDA EN EL REGISTRO DE COMERCIO
Fondo



El Directorio luego de varios comentarios aprueba la información recibida, en especial el balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 30 de septiembre de 2016.

POUS

LN

MS

Hoban

SM

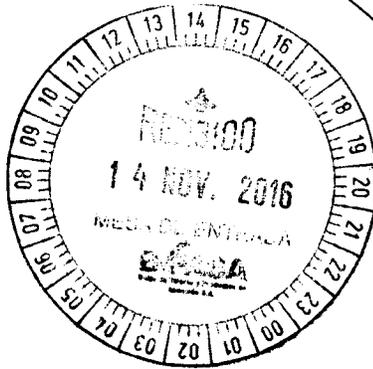
OS

TV



CERTIFICO: Que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista, Conste-

RODOLFO BERNARDO JARA
Notario del Poder Judicial
Quito
Ecuador



FOUJW

LN

MS

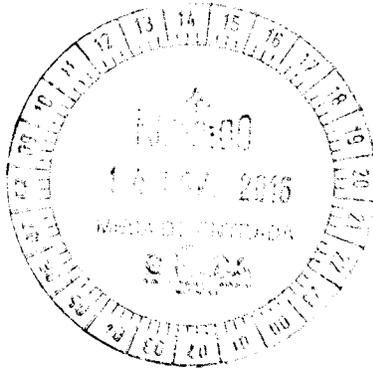
MANO

TV



CERTIFICO Que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuvo a la

[Handwritten signature]
... YANPI JARA
...
...
...
...



RAMIRO EN UNO *Yovale B. Aquino de Platel*
HOAR *[Signature]* *[Signature]*