
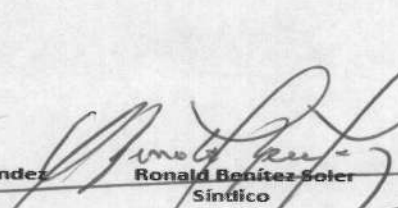

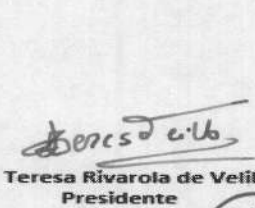


ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2016	2015		2016	2015
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Caja	49.207.674.526	52.444.985.305	Banco Central del Paraguay (FGD)	843.998.265	925.861.390
Banco Central del Paraguay	89.437.927.449	106.049.245.059	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	196.373.948.439	256.286.989.561
Otras Instituciones Financieras	33.887.911.494	46.325.998.235	Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	4.071.090.552	5.046.050.198
Deudores por Productos Financieros Devengados	10.223.012	33.736.461			
Provisiones (Nota C.6)	(137.439.679)	(12.681.857)			
	172.436.296.802	204.841.283.203		201.289.037.256	262.258.901.149
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	2.053.091.318	806.847.669	Depósito - Sector Privado	644.442.882.788	682.361.478.249
			Depósitos-Sector Publico	821.085.967	5.552.668.554
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			Otras Obligaciones	294.427.600	432.780.958
Otras Instituciones Financieras	9.966.930.000	4.673.000.000	Obligaciones o Deb. v Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	0
Deudores por Productos Financieros Devengados	371.151.026	149.085.406	Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	12.557.478.575	14.654.583.737
Provisiones (Nota C.6)	0	0		663.115.874.930	703.001.511.498
	10.338.081.026	4.822.085.406	OBLIGACIONES DIVERSAS		
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			Acreeedores Fiscales	2.560.811.485	7.905.407.305
Préstamos	756.478.331.435	875.213.372.133	Acreeedores Sociales	1.455.690.216	1.569.661.292
Deudores por Productos Financieros Devengados	27.031.708.626	35.034.932.293	Otras Obligaciones Diversas	18.710.982.108	22.664.046.059
Provisiones (Nota C.6)	(21.601.887.897)	(40.911.683.067)	Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	4.157.405	8.741.211
	761.908.152.164	869.336.621.359		22.731.641.214	32.147.855.867
CRÉDITOS DIVERSOS			TOTAL PASIVO CORRIENTE	887.136.553.400	997.408.268.514
Diversos	24.803.388.153	25.281.942.080	PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones (Nota C.6)	(2.834.655.405)	(1.028.869.061)	PROVISIONES Y PREVISIONES		
	21.968.732.748	24.253.073.019	Provisiones	2.808.681.588	2.103.951.243
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			Provisiones	38.416.673	141.285.149
Préstamos	79.129.153.106	66.859.861.307		2.847.098.261	2.245.236.392
Deudores por Productos Financieros Devengados	3.685.588.427	3.997.507.820	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
Provisiones (Nota C.6)	(51.171.500.284)	(52.730.974.345)		2.847.098.261	2.245.236.392
	31.643.241.249	18.126.394.782	TOTAL PASIVO	889.983.651.661	999.653.504.906
INVERSIONES			PATRIMONIO NETO		
Titulos Privados	13.146.993.726	10.183.047.443	Capital Integrado	89.000.000.000	78.000.000.000
Otras Inversiones	1.867.625.386	192.605.260	Primas de Emisión	962.580	962.580
Provisiones (Nota C.6)	(657.098.986)	(2.188.152.703)	Ajustes al Patrimonio	7.737.135.483	7.197.573.252
	14.357.520.126	8.187.500.000	Reservas	46.912.376.120	40.188.145.568
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.014.795.115.433	1.130.373.805.438	Resultado del Ejercicio	1.888.738.489	28.600.734.226
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL PATRIMONIO NETO	145.539.212.672	153.987.415.626
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.035.522.864.333	1.153.640.920.532
Propios (Nota C.8)	13.967.589.039	14.521.053.947			
	13.967.589.039	14.521.053.947			
CARGOS DIFERIDOS					
Cargos Diferidos (Nota C.9)	6.850.159.861	8.746.061.147			
	6.850.159.861	8.746.061.147			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20.817.748.900	23.267.115.094			
TOTAL ACTIVO	1.035.522.864.333	1.153.640.920.532			
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO					
	2016	2015			
Líneas de Créditos	15.495.038.897	20.620.331.370			
Otras Contingencias	1.701.564.429	6.497.762.325			
Total Cuentas de Contingencias	17.196.603.326	27.118.093.695			
Cuentas de Orden	2.075.012.933.211	2.057.519.513.524			
Total Cuentas de Orden	2.075.012.933.211	2.057.519.513.524			



 **Cristian M. Morel Fernández**
Contador
  **Ronald Benítez Soler**
Síntico
  **Lourdes Macchi**
Gerente General
  **Teresa Rivarola de Veilla**
Presidente



ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2016	2015
GANANCIAS FINANCIERAS		
Créditos Vigentes – Sector Financiero	2.785.889.109	2.326.305.029
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	179.814.743.210	207.053.970.974
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	10.658.793.356	2.907.412.473
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	218.203.594.622	246.579.532.364
	411.463.020.297	458.867.220.840
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones – Sector Financiero	16.197.888.016	16.066.127.510
Por Obligaciones – Sector No Financiero	40.846.271.779	42.798.930.045
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	219.272.802.682	247.076.211.490
	276.316.962.477	305.941.269.045
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	135.146.057.820	152.925.951.795
PREVISIONES		
Constitución de Provisiones	(290.511.942.132)	(132.480.222.146)
Desafectación de Provisiones	205.132.249.122	80.487.798.143
	(85.379.693.010)	(51.992.424.003)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	49.766.364.810	100.933.527.792
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	62.578.786.964	59.687.179.669
Pérdidas por Servicios	(8.334.272.767)	(11.295.253.603)
	54.244.514.197	48.391.926.066
RESULTADO BRUTO	104.010.879.007	149.325.453.858
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	28.847.891.484	39.145.807.113
Otras Ganancias Diversas	12.235.569.500	5.915.419.353
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	300.466.351.538	256.759.309.494
	341.549.812.522	301.820.535.960
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(83.878.721.948)	(95.610.795.441)
Gastos Generales	(45.663.815.592)	(41.420.276.848)
Depreciaciones de Bienes	(2.398.837.669)	(2.253.945.868)
Otras	(11.338.308.538)	(16.367.954.572)
Amortización de Cargos Diferidos	(3.309.073.004)	(5.179.435.074)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(301.298.990.985)	(258.274.803.347)
	(447.887.747.736)	(419.107.211.150)
RESULTADO OPERATIVO NETO	(2.327.056.207)	32.038.778.668
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	6.329.778.027	3.917.965.299
Pérdidas Extraordinarias	(2.275.087.138)	(2.319.968.718)
	4.054.690.889	1.597.996.581
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	195.430.189	110.025.142
Pérdidas	(34.326.382)	(125.647.633)
	161.103.807	(15.622.491)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.888.738.489	33.621.152.758
Impuesto a la Renta	0	5.020.418.532
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	1.888.738.489	28.600.734.226



Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Luis Des Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Vellita
Presidente

Sólo para identificación



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

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE DICIEMBRE DE 2016

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL PERIODO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	78.000.000.000	0	962.580	40.188.145.568	0	7.197.573.252	0	28.600.734.226	153.987.415.626
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	28.600.734.226	(28.600.734.226)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	539.562.231	0	0	539.562.231
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	6.724.230.552	0	0	(6.724.230.552)	0	0
Distribución de Dividendos en Acc.	11.000.000.000	0	0	0	0	0	(11.000.000.000)	0	0
Distribución de Dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	(10.876.503.674)	0	(10.876.503.674)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	1.888.738.489	1.888.738.489
SALDO AL 31/12/2016	89.000.000.000	0	962.580	46.912.376.120	0	7.737.135.483	0	1.888.738.489	145.539.212.672
SALDO AL 31/12/2015	78.000.000.000	0	962.580	40.188.145.568	0	7.197.573.252	0	28.600.734.226	153.987.415.626

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Sindico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



Sólo para identificación
BCA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Guaraníes)

		Por el periodo culminado el	
		31/12/2016	31/12/2015
Resultado después de Impuesto		1.888.738.489	28.600.734.226
Ajustes al Resultado del Ejercicio			
Depreciación de Bienes de Uso/Amortizaciones		5.707.910.673	7.433.380.942
Constitución de Provisiones		290.511.942.132	132.480.222.146
Desafectación de Provisiones		(205.132.249.122)	(80.487.798.143)
Aplicación de provisiones		(105.974.229.614)	(31.124.042.296)
		(12.997.887.442)	56.902.496.875
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo			
Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados		(1.246.243.649)	10.439.561
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector Financiero		(5.515.995.620)	2.898.274.455
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector No Financiero		126.738.264.365	(119.684.849.907)
Aumento/Disminución de Créditos Diversos		478.553.927	(4.585.208.119)
Aumento/Disminución de Créditos Vencidos		(11.957.372.406)	(22.694.020.188)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero		(60.969.863.893)	41.503.861.365
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero		(39.885.636.568)	82.475.500.160
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas		(9.416.214.653)	(802.307.941)
Aumento/Disminución de Provisiones		704.730.345	1.082.685.740
Aumento/Disminución de Provisiones		(102.868.476)	(1.898.520.411)
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	A	(14.170.534.070)	35.208.351.590
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión			
Aumento/Disminución de Inversiones		(4.638.966.409)	(1.253.595.102)
Compra/Venta de Activos Fijos y cargos diferidos		(2.718.982.248)	(4.462.734.076)
Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión	B	(7.357.948.657)	(5.716.329.178)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento			
Distribución de Utilidades		(10.876.503.674)	(7.859.824.556)
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	C	(10.876.503.674)	(7.859.824.556)
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes (A + B + C)		(32.404.986.401)	21.632.197.856
Aumento/Disminución de Provisiones en disponibilidades		124.757.822	(106.483.965)
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio		204.853.965.060	183.328.251.169
Efectivo y sus Equivalente al Final del Ejercicio		172.573.736.481	204.853.965.060



Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Veñilla
Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 al año 2016 y 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.



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.

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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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. 7.995.000.000.- (valor libro), representada por 7.995.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Participación en la Sociedad 7,14%

b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 5.000.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 4.400.000.000.-

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)

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

	31/12/2016	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

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 1º	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
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 Velilla Rivarola Paula
Síndico Titular	Benítez Soler, Ronald
Síndico 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 Banca Personas	Barraill de Sacco, Arlette
Gerente Comercial	Cañete Torres, Sabino Augusto
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Créditos y Cobranzas	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Cuentas Corporativas	Iglesias Beneroso, María Victoria
Gerente de Planeamiento y Gestion e Innovacion	Vazquez Piatti, Julio César
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Talento Humano	Ferreira Centurión, Laura Raquel
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
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 Sur Ruta 1	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Sub Gerente de Banca Seguro	Bogado Santarelli, Renato
Sub Gerente de Microempresas, Pymes y Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Sub Gerente de Innovación	Chauvel Hanspach, Maurice Philippe
Sub Gerente de Logística y Compras	Mongelos Pankow, Ana Margarita
Sub Gerente de Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Contador General	Morel Fernández, Crstihian Milciades
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral








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

Sólo para identificación
ECA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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:

		DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.766,93	Gs. 5.806,91
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 366,54	Gs 447,34
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.768,78	Gs 1.456,10
Euros	1 Euro	Gs 6.033,94	Gs 6.337,08

c.2) Posicion en Moneda Extranjera

DICIEMBRE 2016	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	54.148.900,01	310.882.338.309
Pasivos totales en mon.ext.	(52.746.570,51)	(304.185.779.845)
Posicion comprada en m/e	1.402.329,50	6.696.558.464
DICIEMBRE 2015	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	66.599.303,89	386.024.407.062
Pasivos totales en moneda extranjera	(65.761.460,12)	(381.870.880.397)
Posicion comprada en m/e	837.843,77	4.153.526.665



Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

c.3) Valores Públicos y Privados

DICIEMBRE 2016	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	2.000.000.000	53.091.318	2.053.091.318
TOTAL	2.000.000.000	53.091.318	2.053.091.318
DICIEMBRE 2015	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	6.847.669	806.847.669
TOTAL	800.000.000	6.847.669	806.847.669

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste, excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.



[Handwritten signatures]
Cristhian M. Morel Fernández Contador
Ronald Benítez Soler Síndico
Lourdes Macchi Gerente General

[Handwritten signature]
Teresa Rivarola de Velilla Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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	
DICIEMBRE 2016					
1	10.338.081.026	-	-	-	10.338.081.026
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	10.338.081.026	-	-	-	10.338.081.026
<hr/>					
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
DICIEMBRE 2015			% mínimo	Constituidas	
1	4.822.085.406	-	-	-	4.822.085.406
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	4.822.085.406	-	-	-	4.822.085.406

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Sólo para identificación



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2016					
1	664.936.089.323	9.762.150.269	0	(738.543.111)	664.197.546.212
1a	66.976.418.599	202.693.558	0,5	(398.291.709)	66.578.126.890
1b	18.698.274.494	-	1,5	(281.473.837)	18.416.800.657
2	16.094.659.975	174.132.610	5	(818.525.522)	15.276.134.453
3	14.792.733.771	2.729.860.743	25	(3.192.238.936)	11.600.494.835
4	1.469.299.022	-	50	(763.552.178)	705.746.844
5	259.521.888	-	75	(223.785.170)	35.736.718
6	283.042.989	-	100	(287.920.817)	(4.877.828)
Previsiones Genericas	-	-		(14.897.556.617)	(14.897.556.617)
TOTAL VIGENTES	783.510.040.061	12.868.837.180		(21.601.887.897)	761.908.152.164

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2015					
1	775.927.191.412	9.312.608.021	0	(33.192.258)	775.893.999.154
1a	95.702.829.640	488.830.182	0,5	(478.011.345)	95.224.818.295
1b	10.200.856.406	-	1,5	(148.573.810)	10.052.282.596
2	20.793.755.186	-	5	(1.081.170.519)	19.712.584.667
3	5.263.718.058	-	25	(1.351.372.566)	3.912.345.492
4	1.376.332.111	-	50	(710.020.348)	666.311.763
5	550.221.906	-	75	(455.113.975)	95.107.931
6	433.399.707	-	100	(484.558.561)	(51.158.854)
Previsiones Genericas	-	-		(36.169.669.685)	(36.169.669.685)
TOTAL VIGENTES	910.248.304.426	9.801.438.203		(40.911.683.067)	869.336.621.359

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	
DICIEMBRE 2016					
1	256.932.872	-	0	(3.635.929)	253.296.943
1a	140.301.968	-	0,5	(1.871.620)	138.430.348
1b	228.023.305	-	1,5	(3.462.298)	224.561.007
2	11.403.026.350	-	5	(1.021.501.182)	10.381.525.168
3	16.129.504.117	-	25	(4.581.061.220)	11.548.442.897
4	9.530.317.760	-	50	(4.945.586.200)	4.584.731.560
5	20.823.988.933	84.745.274	75	(15.738.792.422)	5.085.196.511
6	24.302.646.229	818.480.342	100	(24.875.589.413)	(572.943.184)
TOTAL VENCIDOS	82.814.741.534	903.225.616		(51.171.500.284)	31.643.241.250

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2015					
1	210.650.872	-	0	(2.335.833)	208.315.039
1a	204.476.989	-	0,5	(2.373.650)	202.103.339
1b	122.490.896	-	1,5	(1.861.020)	120.629.876
2	7.108.490.217	-	5	(599.814.217)	6.508.676.000
3	9.160.678.120	-	25	(2.533.559.180)	6.627.118.940
4	5.173.633.836	-	50	(2.692.914.611)	2.480.719.225
5	11.185.106.012	160.322.242	75	(8.494.516.980)	2.690.589.032
6	37.691.842.185	-	100	(38.403.598.854)	(711.756.669)
TOTAL VENCIDOS	70.857.369.127	160.322.242		(52.730.974.345)	18.126.394.782

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

Cristhian M. Moyel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Loures Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Veñilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

DICIEMBRE 2016		
Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.504.573.686	1.087.667.113	13.592.240.799
DICIEMBRE 2015		
Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.935.653.455	936.468.020	12.872.121.475



c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
DICIEMBRE 2016	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponibles	12.681.857	163.193.155	-	(38.435.333)	-	137.439.679
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	40.911.683.068	30.193.376.324	-	(49.503.171.495)	-	21.601.887.897
Créditos Diversos	1.028.869.061	2.461.933.839	-	(656.147.495)	-	2.834.655.405
Créditos Vencidos	52.730.974.345	257.693.438.814	(104.567.111.072)	(154.685.801.803)	-	51.171.500.284
Inversiones	2.188.152.703	-	(1.281.307.004)	(248.692.996)	(1.053.717)	657.098.986
TOTAL	96.872.361.034	290.511.942.132	(105.848.418.076)	(205.132.249.122)	(1.053.717)	76.402.582.251
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
DICIEMBRE 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponibles	119.165.822	212.321.228	-	(318.805.193)	-	12.681.857
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	33.452.946.522	-	(29.999.751.869)	-	40.911.683.068
Créditos Diversos	1.154.055.901	803.220.370	-	(928.407.210)	-	1.028.869.061
Créditos Vencidos	35.221.645.552	98.011.734.026	(31.261.571.362)	(49.240.833.871)	-	52.730.974.345
Inversiones	2.157.107.601	-	-	-	31.045.102	2.188.152.703
TOTAL	76.110.463.291	132.480.222.146	(31.261.571.362)	(80.487.798.145)	31.045.102	96.872.361.034

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Bepítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Verilla
Presidente

Sólo para identificación

BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Provisiones Créditos Vigentes SNF

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

DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
6.704.331.280	4.742.013.383
4.178.363.238	4.748.934.296
10.719.193.379	31.420.735.388
21.601.887.897	40.911.683.067

Provisiones Créditos Vencidos

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

51.171.500.284	52.730.974.345
51.171.500.284	52.730.974.345

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

72.773.388.181	93.642.657.412
-----------------------	-----------------------

Cristhjan M. Morel Fernández
 Cristhjan M. Morel Fernández
 Contador

Ronald Benítez Soler
 Ronald Benítez Soler
 Síndico

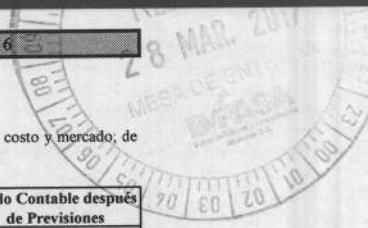
Lourdes Macchi
 Lourdes Macchi
 Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
 Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente



Sólo para identificación

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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.

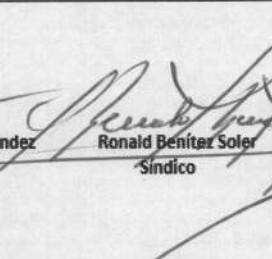
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
DICIEMBRE 2016			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	1.867.625.386	(192.605.260)	1.675.020.126
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	13.146.993.726	(464.493.726)	12.682.500.000
TOTAL	15.014.619.112	(657.098.986)	14.357.520.126
DICIEMBRE 2015			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	192.605.260	(192.605.260)	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	10.183.047.443	(1.995.547.443)	8.187.500.000
TOTAL	10.375.652.703	(2.188.152.703)	8.187.500.000


c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

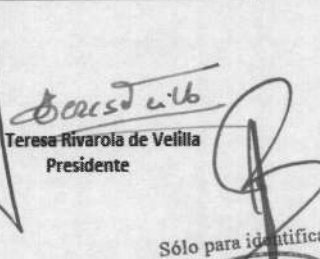
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
DICIEMBRE 2016				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.463.346.415	-	4.463.346.415
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.878.681.443	(8.557.460.608)	6.321.220.835
- Equipos de Informática	25	19.429.310.067	(16.409.513.830)	3.019.796.237
- Material de transporte	20	272.145.646	(108.920.094)	163.225.552
TOTAL		39.043.483.571	(25.075.894.532)	13.967.589.039
DICIEMBRE 2015				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.299.779.630	-	4.299.779.630
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.397.047.383	(7.180.535.966)	7.216.511.417
- Equipos de Informática	25	17.964.806.766	(15.379.519.730)	2.585.287.036
- Material de transporte	20	524.344.828	(104.868.964)	419.475.864
TOTAL		37.185.978.607	(22.664.924.660)	14.521.053.947

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).

 Cristian M. Mopel Fernández
 Contador

 Ronald Benítez Soler
 Síndico

 Lourdes Macchi
 Gerente General

 Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente

Sólo para identificación


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
DICIEMBRE 2016				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.688.852.788	1.519.215.071	(2.204.338.074)	5.003.729.785
Bienes Intangibles - Sistemas	1.953.374.445	71.149.752	(1.104.734.930)	919.789.267
Material de escritorio y Otros	1.103.833.914	2.854.861.617	(3.032.054.722)	926.640.809
TOTAL	8.746.061.147	4.445.226.440	(6.341.127.726)	6.850.159.861
DICIEMBRE 2015				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.945.598.433	1.741.884.427	(1.998.630.072)	5.688.852.788
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	701.136.547	(3.180.805.002)	1.953.374.445
Material de escritorio y Otros	859.102.431	2.755.651.845	(2.510.920.362)	1.103.833.914
TOTAL	11.237.743.764	5.198.672.819	(7.690.355.436)	8.746.061.147

c.10) Pasivos Subordinados

Las Obligaciones por intermediación financiera - Sector No Financiero, se encuentran comprendidos por Gs. 5.000.000.000 correspondientes a pasivos subordinados. Se detallan las condiciones de las subordinaciones, con especificación del plazo y monto asumido por cada tipo e indicación de la moneda de emisión.

PEG	G1
Serie	1
Valor Nominal	5.000.000.000
Corte Mínimo	1.000.000
Cantidad de Títulos	5.000
Emisión de la Serie	07/04/2016
Fecha Vencimiento	29/03/2021
Días	1.817
Meses	61
Interes	12,00%



c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

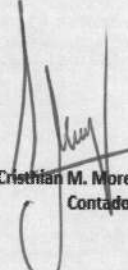
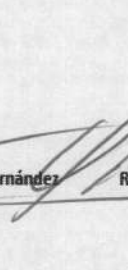
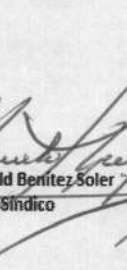
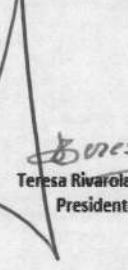
Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2016	Saldo neto a Diciembre 2015
Fondo de Garantía de Depósito	843.998.265	-	843.998.265	925.861.390
Otras Instituciones	34.865.164.211	174.423.906	35.039.588.117	45.681.480.960
Sub - Total	35.709.162.476	174.423.906	35.883.586.382	46.607.342.350

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2016	Saldo neto a Diciembre 2015
Agencia Financiera de Desarrollo	44.899.430.686	31.604.691	44.931.035.377	57.213.652.122
Fondo de Cooperación Española (AECI)	8.779.920.248	472.311.567	9.252.231.815	11.643.802.528
Responsability Sicav (Lux)	3.075.695.981	28.834.246	3.104.530.227	10.717.462.352
Ökoocredit	12.357.712.086	92.238.124	12.449.950.210	24.964.878.747
Mikrofinanzfonds	8.650.395.000	187.665.591	8.838.060.591	-
Responsability Global Microfinance Fund	2.691.234.019	127.553.304	2.818.787.323	4.103.650.561
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	-	-	-	5.806.910.000
Banco Continental	-	-	-	3.017.753.425
Banco BBVA	5.766.930.000	44.279.008	5.811.209.008	-
Otras Instituciones	75.287.466.207	2.912.180.116	78.199.646.323	98.183.449.064
Sub - Total	161.508.784.227	3.896.666.647	165.405.450.874	215.651.558.799

Total	197.217.946.703	4.071.090.553	201.289.037.256	262.258.901.149
--------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------

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

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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:

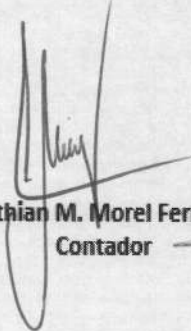
1. Encajes Legales.

El Saldo al 31/12/2016 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.657.873.577 y USD 4.554.458,26 y al 31/12/2015 Gs. 18.742.451.094 y USD 6.136.036,35 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/12/2016 Gs. 116.400.000 y USD 14.000,00 y al 31/12/2015 Gs. 366.920.000 en carácter de encajes especiales.

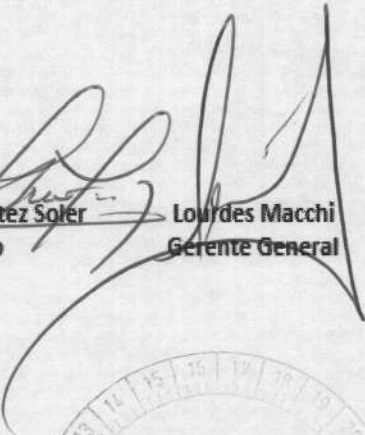
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

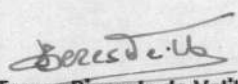
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT Y AFD. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Lourdes Macchi
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



Sólo para identificación


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 Diciembre 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	371.151	2.700.000	1.500.000	-	5.766.930	10.338.081
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	81.817.727	330.934.039	158.601.754	166.436.187	24.118.445	761.908.152
Total de Créditos Vigentes	82.188.878	333.634.039	160.101.754	166.436.187	29.885.375	772.246.233
Obligaciones Sector Financiero	20.442.703	43.253.185	50.346.113	77.100.815	10.146.221	201.289.037
Obligaciones Sector No Financiero (**)	187.135.722	188.878.693	175.744.679	106.295.440	61.340	658.115.875
Total Obligaciones	207.578.425	232.131.878	226.090.792	183.396.255	10.207.561	859.404.912

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 2015					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	149.085	1.500.000	3.173.000	0	-	4.822.085
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	93.627.740	434.282.603	184.177.287	144.393.631	12.855.360	869.336.621
Total de Créditos Vigentes	93.776.825	435.782.603	187.350.287	144.393.631	12.855.360	874.158.706
Obligaciones Sector Financiero	21.740.694	59.077.357	72.296.498	96.088.843	13.055.509	262.258.901
Obligaciones Sector No Financiero (**)	209.445.023	175.709.579	207.091.065	110.755.845	-	703.001.512
Total Obligaciones	231.185.717	234.786.936	279.387.563	206.844.688	13.055.509	965.260.413

(*) Incluyen provisiones

(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo.

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

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2016			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	77.642.409	9,78	7.486.477	9,04
50 Mayores Deudores	49.610.279	6,25	9.495.102	11,47
100 Mayores Deudores	37.270.291	4,69	9.843.677	11,89
OTROS	629.325.142	79,28	55.989.485	67,61
TOTAL	793.848.121	100	82.814.741	100

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

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2016			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	20.130.046	15,73	117.278.181	19,98
50 Mayores Inversionistas	25.384.744	19,84	168.241.823	28,66
100 Mayores Inversionistas	18.043.895	14,10	108.770.056	18,53
OTROS	64.386.340	50,33	192.719.652	32,83
TOTAL	127.945.025	100	587.009.712	100

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



Cristián M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Veñía
Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

En miles de Guaraníes

-Activos

Al 31 de Diciembre de 2016	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.994.266	0	1.994.266
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	2.501.812	(507.546)	1.994.266
Al 31 de Diciembre de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.405.155	-	1.405.155
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.912.701	(507.546)	1.405.155

-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre 2016	Saldo al 31 de Diciembre 2015
Obligaciones - Sector No Financiero	4.969.905	7.309.957

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

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Sólo para identificación
BCA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2015	Movimientos		Saldo al 31/12/2016
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	78.000.000.000	11.000.000.000	-	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al Patrimonio	7.197.573.252	539.562.231	-	7.737.135.483
Reservas	40.188.145.568	6.724.230.552	-	46.912.376.120
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	28.600.734.226	1.888.738.489	(28.600.734.226)	1.888.738.489
Aportes Irrevocables	-	-	-	0
TOTAL Patrimonio Neto	153.987.415.626	20.152.531.272	(28.600.734.226)	145.539.212.672

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS Y CUENTAS DE ORDEN

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.495.038.897	20.620.331.370
Préstamos de Entidades Financieras	1.701.564.429	6.497.762.325
TOTAL	17.196.603.326	27.118.093.695

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Cuentas de Orden	2.075.012.933.221	2.057.519.513.524
TOTAL	2.075.012.933.221	2.057.519.513.524

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Lourdes Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Vejlilla
Presidente



Sólo para identificación



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	218.203.594.622	246.579.532.364
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(219.272.802.682)	(247.076.211.490)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(1.069.208.060)	(496.679.126)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	300.466.351.538	256.759.309.494
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(301.298.990.985)	(258.274.803.347)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(832.639.447)	(1.515.493.853)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(1.901.847.507)	(2.012.172.979)

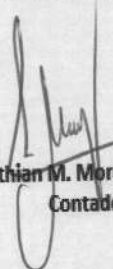
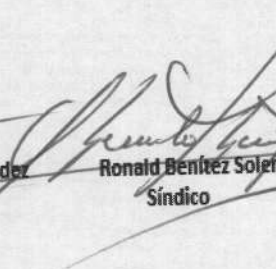
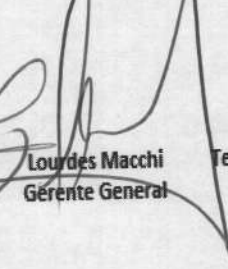



G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de diciembre 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.

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

Sólo para identificación


RESOLUCION CNV N° 1272/10, ACTA N° 044/10 DE FECHA 10 DE MAYO DE 2010

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A- PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art.34 de la Ley 1284/98 (Indicar nombres de las partes)

*** Inciso a- Personas con Derecho a Voto (Accionistas) que controlen 10% Capital de la Sociedad Fiscalizada**

Rural Impulse Fund II S.A., SICAV - SIF	13.053.147.275	14,67%
González de Heisecke, Maria Adela	12.098.130.815	13,59%
Heisecke Rivarola, Carlos Alberto	11.236.130.718	12,62%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	9.899.111.563	11,12%


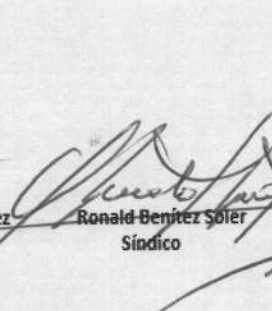

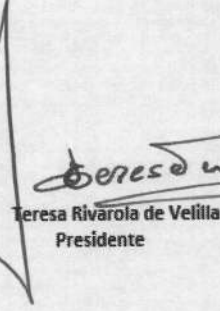
*** Inciso b- S.A. en las que estas (Otras Sociedades) controlen el 10% del Capital de la Sociedad Fiscalizada
NO APLICABLE**

*** Inciso c- Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un Director (Privilegios)
NO APLICABLE - no existen privilegios específicos por accionistas.-**

*** Inciso d- Descripción Directores, Administradores, Síndicos, Auditores y Apoderados de la Sociedad Fiscalizada**

Presidente	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia
Director Titular	Chiong de Jordán, Elia Victoria King
Director Titular	Solares de Valenzuela, Mery
Director Titular	Nava Salinas, Elvirà Maria Elizabeth
Director Titular	De Aguirre de Pfanni, Marcela Beatriz
Director Suplente	De Haseth, Rubén Alexander
Director Suplente	Velilla Rivarola Paula Maria
Síndico Titular	Benitez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Porro Maria Veronica
Gerente General	Macchi Diaz, Maria Lourdes
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	Barraill de Sacco, Arlette
Gerente Nacional Región Norte y Sur	Fernández Aguirre, Manuel
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benitez, Liz Raquel
Gerente Regional Este Central	Martinez 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, Crithian Milciades



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

Sólo para identificación
BCA

* **OTROS: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la Sociedad.-**

Boettner, Luis Oscar	0,15%	Accionista
De Aguirre De Boettner, Maria Graciana	6,07%	Accionista
De Aguirre De Lane, Marta Ines	6,22%	Accionista
De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz	6,22%	Accionista
Gonzalez De Heisecke, Maria Adela	13,59%	Accionista
Gossen Colarte, Victor Saul	0,19%	Accionista
Pecci Milto, Antonio Luis Bernardo	0,92%	Accionista
Pecci Milto, Beatriz Marta	0,92%	Accionista
Pecci Milto, Juan Bautista	0,92%	Accionista
Pecci Milto, Jorge Daniel	0,92%	Accionista

Según Art. 27 de la RESOLUCION CNV N° 763/04

* **Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen mas del 10% del Activo de la Sociedad**

Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el % de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (Solo en el caso de Inversión en acciones)
NO APLICABLE			

Observación : En el caso de no registrar inversiones indicar en forma expresa esta situación

* **Activos de la Sociedad comprendidos en mas del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas**

Nombre de la Empresa	Valor de los Bienes Gravados	Tipo de Bien o valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICABLE			

Observación : En el caso de no registrar garantías, indicar en forma expresa esta situación

Según Art. 28 de la RESOLUCION CNV 763/04

* **Vinculación por nivel de endeudamiento**
NO APLICABLE

Según Art. 1° RESOLUCION CNV N° 1257/10

Vinculadas a las entidades Fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que sus accionistas, socios, o directores tengan participación, indistintamente, en carácter de accionistas.

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
NO APLICABLE	

B- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Items No Aplicable para bancos y Financieras)
(En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior)

	AL 31/12/2016	AL 31/12/2015
ACTIVO		
CUENTAS POR COBRAR		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
INGRESOS		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
EGRESOS		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0



Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Louises Macchi
Gerente General

Teresa Rivarola de Vellita
Presidente

Sólo para identificación



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

Dictamen de los Auditores Independientes

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



Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en adelante "la entidad", que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean



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

apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

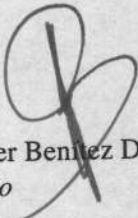
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por Banco Central del Paraguay, con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 22 de Febrero de 2017

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


Javier Benítez Duarte
Socio



DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

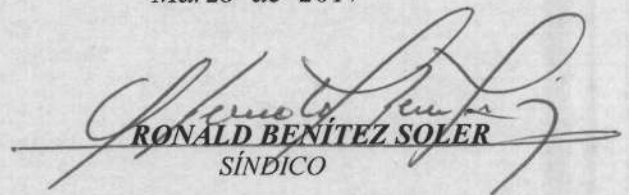
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Diciembre de 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 Diciembre 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 Diciembre de 2016, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Marzo de 2017


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO





ACTA NRO. 680

FECHA: 11 de enero de 2017

HORA: 11:30

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 1º
Sra. Silvia Murto de Méndez	Vicepresidente 2º
Sra. Marcela de Aguirre	Directora Titular
Sra. Mery Solares	Directora Titular
Sra. Elizabeth Nava	Directora Titular
Sra. Paula Velilla	Directora Suplente
Sr. Ronald Benitez	Síndico Titular

INVITADOS

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

ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
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.; y Sistemas y Gestiones S.A.. Balance General Financiera El Comercio S.A.E.C.A. Año 2016.
13. Fecha de la Próxima Sesión de Directorio.

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**

Peru

10

M.S.

M.D.A.

[Signature]

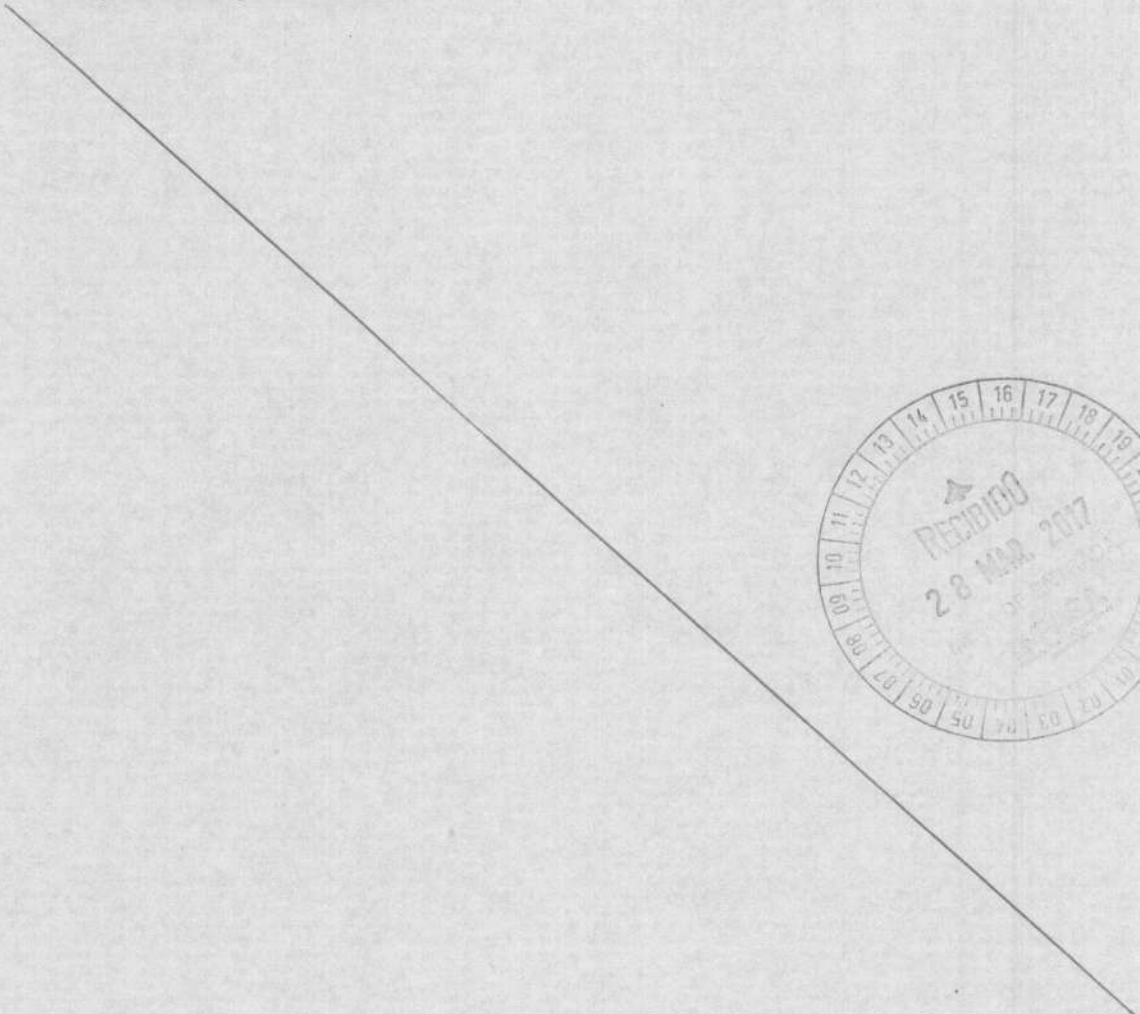
[Signature]

[Signature]





Resultados de Bancard S.A. y Sistemas y Gestiones S.A., Balance General Financiera, El Comercio S.A.E.C.A. Año 2016.:



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 31 de Diciembre de 2016.

RJR Poly EN WLD HBL

NOTIFICADO: Que esta fotocopia es reproducción fiel del documento que suyo a la...
Conste.-

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 448 483
Perú 609 - Asunción



□
RBS

Pamy

EN

Zuri

ROSE

[Signature]

[Signature]

...esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista. Conste.

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. Nº 5
Fonofax: 444 553 - 448 483
Perú 189 - Asunción



13. **Fecha de la Próxima Sesión de Directorio.** Miércoles 08 de febrero de 2017 a las 08:45 horas.
No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión siendo las 18:30 horas.

MSJ

Foram

EN

MS

Manuel...
...
...

...
...

COPIA FIDEL DE LA ORIGINAL. Copia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista. Conste.-

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 446 483
Perú 689 - Asunción