


SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2017**

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		184.944.916.829	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		199.231.261.919
-Caja	46.762.786.169		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	829.396.682	
-Banco Central del Paraguay	98.758.652.647		-Otras Instituciones financieras	194.003.794.223	
-Otras Instituciones financieras	39.539.637.125		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	38.644.934		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
- (Previsiones)	(154.804.046)		-Acreedores por cargos financieros devengados	4.398.071.014	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		2.086.743.320	OBLIGACIONES INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		635.440.641.191
-Valores Públicos	2.000.000.000		-Depósitos-Sector Privado	617.882.396.543	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	86.743.320		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	5.000.000.000	
CREDITOS VIGENTES INTERM. FINANC.-SECTOR FINANC		10.384.142.325	-Depósitos-Sector Publico	1.022.263.255	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	244.710.198	
-Otras Instituciones Financieras	9.838.140.000		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consortios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	11.291.271.195	
-Deudores Productos financieros deveng	546.002.325		OBLIGACIONES DIVERSAS		22.642.423.241
- (Previsiones)	0		-Acreedores fiscales	2.741.903.533	
CREDIT VIGENT INTERM. FINANC SECTOR NO FINANC.		720.251.262.140	-Acreedores sociales	906.771.733	
-Préstamos	709.937.315.708		-Dividendos a pagar	0	
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0		-Otras obligaciones diversas	18.989.634.860	
-Operaciones a liquidar	0		-Ingresos percibidos no devengados	4.113.115	
-Sector Público	0		PROVISIONES		3.888.693.648
-Deudores por productos financieros deveng	26.446.735.550		PREVISIONES		578.416.672
- (Previsiones)	(16.132.789.118)		<b>TOTAL DE PASIVO</b>		<b>861.781.436.671</b>
CREDITOS DIVERSOS		22.206.268.242			
-Diversos	25.403.869.908				
- (Previsiones)	(3.197.601.666)				
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		30.441.279.386			
-Sector no financiero	60.530.892.235				
-Sector financiero	0				
-Sector Público	0				
-Deudores por productos financieros deveng	2.898.223.469				
- (Previsiones)	(32.987.836.318)				
INVERSIONES		17.693.143.264			
-Títulos Privados	13.143.599.325				
-Otras Inversiones	5.203.248.524				
- (Previsiones)	(653.704.585)				
BIENES DE USO		13.757.850.406			
-Propios	13.757.850.406				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES		6.499.414.158			
-Cargos diferidos e intangibles	5.444.399.829				
-Material de escritorio y otros	1.055.014.329				
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>		<b>1.008.265.020.070</b>	<b>TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.008.265.020.070</b>



CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO	15.320.875.798
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	2.356.564.429
<b>TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.</b>	<b>17.677.440.227</b>
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS.</b>	<b>2.059.623.379.556</b>
<b>TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.</b>	<b>-</b>







**Cristian M. Morel Fernández** Contador  
**Ronald Benítez Soler** Síndico  
**Julio C. Vázquez Piatti** Gerente General (Interino)  
**Teresa Rivarola de Velilla** Presidente

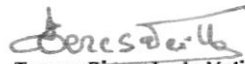
SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

<b>ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2017</b>		
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		<b>110.782.564.003</b>
-Por créditos vigentes - Sector financiero	771.983.974	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	42.009.046.893	
-Por créditos vencidos	2.405.886.096	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	65.595.647.040	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>		<b>78.837.927.991</b>
-Por obligaciones - Sector financiero	3.956.712.035	
-Por obligaciones - Sector no financiero	9.506.765.596	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	65.374.450.360	
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>		<b>31.944.636.012</b>
<b>PREVISIONES</b>		<b>(19.230.110.028)</b>
-Constitución de Provisiones (C.6 )	(50.224.462.552)	
-Desafectación de Provisiones (C.6)	30.994.352.524	
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES</b>		<b>12.714.525.984</b>
<b>DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS</b>		<b>0</b>
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		<b>10.719.707.666</b>
-Ganancias por Servicios	12.478.389.726	
-Pérdidas por Servicios	(1.758.682.060)	
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>23.434.233.650</b>
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		<b>129.981.067.723</b>
-Ganancias por créditos diversos	6.468.051.458	
-Rentas de bienes	0	
-Otras	660.286.047	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	122.852.730.218	
<b>OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS</b>		<b>154.713.309.824</b>
-Retribuciones al personal y cargas sociales	18.555.991.507	
-Gastos generales	9.503.106.996	
-Depreciaciones de bienes de uso	536.098.616	
-Amortizaciones de cargos diferidos	479.119.223	
-Otras	2.311.668.135	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	123.327.325.347	
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		<b>(1.298.008.451)</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		<b>1.881.830.003</b>
-Ganancias Extraordinarias	2.421.830.003	
-Perdidas Extraordinarias	(540.000.000)	
<b>AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>154.131.075</b>
-Ganancias	180.711.498	
-Perdidas	(26.580.423)	
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>737.952.627</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>0</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO</b>		<b>737.952.627</b>

  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Spier  
Síndico

  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.**

Los estados financieros correspondientes al año 2016 serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo. Los presentes estados financieros corresponden a información de fecha intermedia, motivo por el cual no serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas.

**B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA**

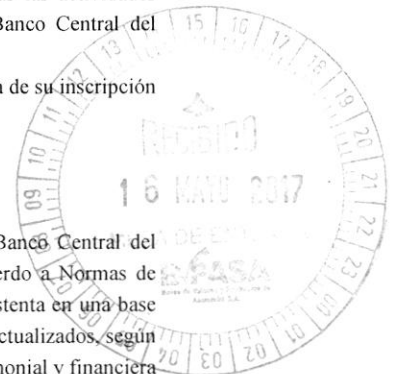
**b.1) Naturaleza Jurídica**

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su 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  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**b.3) Sucursales en el Exterior**

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.



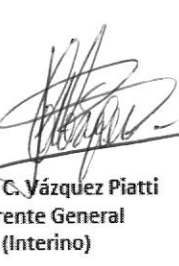
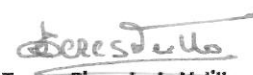
**b.4) Participación en Otras Sociedades**

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**

	31/03/2017
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580
	<b>Cantidad</b>
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	86.000

 <b>Cristhian M. Morel Fernández</b> Contador	 <b>Ronald Benítez Soler</b> Síndico	 <b>Julio C. Vázquez Piatti</b> Gerente General (Interino)	 <b>Teresa Rivarola de Velilla</b> Presidente
--	---	---	--

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior**

<b>Presidente</b>	Rivarola de Velilla, Teresa
<b>Vicepresidente 1º</b>	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
<b>Vicepresidente 2º</b>	Murto de Méndez, Silvia
<b>Directores Titulares</b>	Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz Wittlinger, Bettina
<b>Director Suplente</b>	De Haseth, Rubén Fernández Velilla Rivarola Paula
<b>Síndico Titular</b>	Benítez Soler, Ronald
<b>Síndico Suplente</b>	Vacante
<b>Gerente General</b>	Vazquez Piatti, Julio César
<b>Gerentes</b>	
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoria Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente Banca Personas	Barrail 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 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, Crísthian Milciades
<b>Asesores Tributarios</b>	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral



*[Signature]*  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

*[Signature]*  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

*[Signature]*  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

*[Signature]*  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS**





**c.1) Valuación de la Moneda Extranjera**

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

		MARZO 2017
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.638,14
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 366,78
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.792,85
Euros	1 Euro	Gs 6.028,86

**c.2) Posición en Moneda Extranjera**

MARZO 2017	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	56.796.460,81	319.385.833.112
Pasivos totales en mon.ext.	(55.102.740,95)	(310.676.967.874)
<b>Posición comprada en m/e ó</b>	<b>1.693.719,86</b>	<b>8.708.865.238</b>

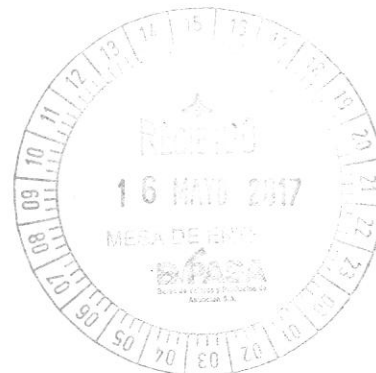





**Cristhian M. Morel Fernández**  
Contador

**Ronald Benítez Soler**  
Síndico

**Julio C. Yáñez Piatti**  
Gerente General  
(Interino)

**Teresa Rivarola de Velilla**  
Presidente


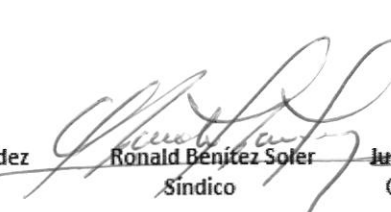

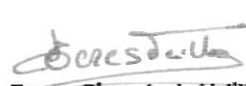


**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**
**c.3) Valores Públicos y Privados**

MARZO 2017	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	2.000.000.000	86.743.320	2.086.743.320
<b>TOTAL</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>86.743.320</b>	<b>2.086.743.320</b>

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

Al 31 de marzo de 2017 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

			
Cristhian M. Morel Fernández Contador	Ronald Benítez Sotelo Síndico	Julio C. Vázquez Piatti Gerente General (Interino)	Teresa Rivarola de Velilla Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**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	
<b>MARZO 2017</b>					
1	10.384.142.325	-	-	-	10.384.142.325
<b>TOTAL VIG. SEC. FINANC.</b>	<b>10.384.142.325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.384.142.325</b>

*Cristhian M. Morel Fernández*  
Contador

*Ronald Benítez Soler*  
Síndico

*Julio C. Vázquez Piatti*  
Gerente General  
(Interino)

*Teresa Rivarola de Velilla*  
Presidente





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**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	
<b>MARZO 2017</b>					
1	619.033.385.534	12.620.493.853	0	(631.267.358)	618.402.118.176
1a	71.665.026.928	2.074.395.078	0,5	(401.895.722)	71.263.131.206
1b	19.150.076.437	-	1,5	(293.734.235)	18.856.342.202
2	13.271.817.980	98.667.450	5	(738.954.698)	12.532.863.282
3	11.695.268.889	-	25	(2.940.087.598)	8.755.181.291
4	1.103.877.765	-	50	(571.125.833)	532.751.932
5	223.570.980	-	75	(195.760.425)	27.810.555
6	241.026.746	-	100	(242.406.634)	(1.379.888)
Previsiones Genericas				(10.117.556.617)	(10.117.556.617)
<b>TOTAL VIGENTES</b>	<b>736.384.051.259</b>	<b>14.793.556.381</b>		<b>(16.132.789.120)</b>	<b>720.251.262.139</b>

**CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO ( en guaraníes)**

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
<b>MARZO 2017</b>					
1	237.227.232	-	0	(3.946.841)	233.280.391
1a	197.483.049	-	0,5	(2.262.828)	195.220.221
1b	76.866.033	-	1,5	(1.241.555)	75.624.478
2	12.172.135.353	-	5	(1.126.234.932)	11.045.900.421
3	14.945.364.566	156.272.855	25	(4.400.541.320)	10.544.823.246
4	9.035.269.583	-	50	(4.767.982.550)	4.267.287.033
5	16.822.610.302	-	75	(12.788.234.021)	4.034.376.281
6	9.942.159.587	888.439.836	100	(9.897.392.272)	44.767.315
<b>TOTAL VENCIDOS</b>	<b>63.429.115.705</b>	<b>1.044.712.691</b>		<b>(32.987.836.319)</b>	<b>30.441.279.386</b>

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

Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de marzo de 2017**

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de marzo de 2017 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

**Créditos Vigentes**

MARZO 2017			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
13.335.249.289	1.604.131.786	-	14.939.381.075

**c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes**


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

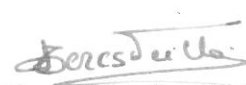
"El movimiento registrado al 31 de marzo de 2017, en las cuentas de provisiones, se resume como sigue ( en guaraníes ).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
MARZO 2017	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	137.439.679	17.364.367	-	-	-	154.804.046
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	21.601.887.897	8.798.822.964	-	(14.267.921.743)	-	16.132.789.118
Créditos Diversos	2.834.655.405	422.449.754	-	(59.503.493)	-	3.197.601.666
Créditos Vencidos	51.171.500.284	40.985.825.467	(42.502.562.146)	(16.666.927.287)	-	32.987.836.318
Inversiones	657.098.986	-	-	-	(3.394.401)	653.704.585
<b>TOTAL</b>	<b>76.402.582.251</b>	<b>50.224.462.552</b>	<b>(42.502.562.146)</b>	<b>(30.994.352.523)</b>	<b>(3.394.401)</b>	<b>53.126.735.733</b>

  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

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

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de marzo de 2017, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

**Provisiones Créditos Vigentes SNF**

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

**MARZO 2017**

6.015.232.503  
 3.936.778.403  
 6.180.778.214  
**16.132.789.120**

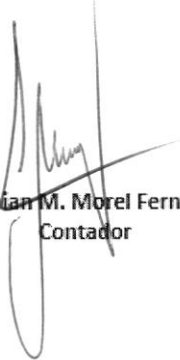
**Provisiones Créditos Vencidos**

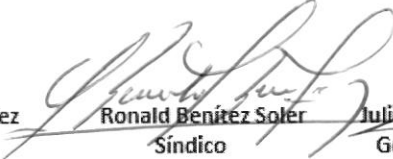
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida


32.987.836.319  
**32.987.836.319**

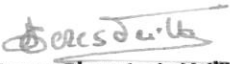
**Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos**

**49.120.625.439**

  
 Cristhian M. Morel Fernández  
 Contador

  
 Ronald Benítez Soler  
 Síndico

  
 Julio C. Vázquez Piatti  
 Gerente General  
 (Interino)

  
 Teresa Rivarola de Veilla  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

**c.7) Inversiones (en guaraníes)**

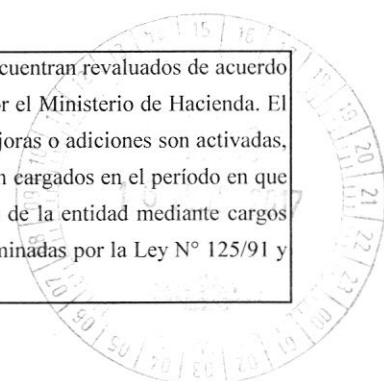
Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

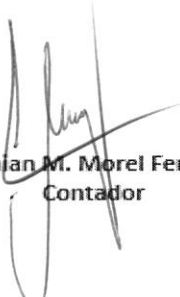


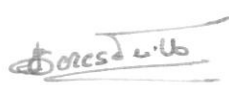
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
<b>MARZO 2017</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	5.203.248.524	(192.605.260)	5.010.643.264
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest. y El Comercio Envíos (Nota b.4)	13.143.599.325	(461.099.325)	12.682.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>18.346.847.849</b>	<b>(653.704.585)</b>	<b>17.693.143.264</b>

**c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)**

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
<b>MARZO 2017</b>				
<b>Propios</b>				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.529.403.942	-	4.529.403.942
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.068.784.432	(8.872.400.376)	6.196.384.056
- Equipos de Informática	25	19.495.295.613	(16.619.668.717)	2.875.626.896
- Material de transporte	20	276.173.402	(119.737.890)	156.435.512
<b>TOTAL</b>		<b>39.369.657.389</b>	<b>(25.611.806.983)</b>	<b>13.757.850.406</b>

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

**Julio C. Vázquez Piatti**  
Gerente General (Interino)

**Teresa Rivarola de Velilla**  
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
<b>MARZO 2017</b>				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.003.729.785	-	(315.904.454)	4.687.825.331
Bienes Intangibles - Sistemas	919.789.267	-	(163.214.769)	756.574.498
Material de escritorio y Otros	926.640.809	635.069.153	(506.695.633)	1.055.014.329
<b>TOTAL</b>	<b>6.850.159.861</b>	<b>635.069.153</b>	<b>(985.814.856)</b>	<b>6.499.414.158</b>

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Marzo 2017
Fondo de Garantía de Depósito	829.396.682	-	829.396.682
Otras Instituciones	30.092.270.903	56.529.454	30.148.800.357
<b>Sub - Total</b>	<b>30.921.667.585</b>	<b>56.529.454</b>	<b>30.978.197.039</b>

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Marzo 2017
Agencia Financiera de Desarrollo	34.765.346.257	123.313.147	34.888.659.404
Fondo de Cooperación Española (AECI)	6.437.881.968	78.577.461	6.516.459.429
Responsability Sicav (Lux)	3.007.007.981	75.174.504	3.082.182.485
Oikocredit	12.081.733.404	212.429.497	12.294.162.901
Mikrofinanzfonds	4.228.605.000	31.009.827	4.259.614.827
Responsability Global Microfinance Fund.	2.631.132.019	64.362.413	2.695.494.432
Banco BBVA	5.638.140.000	109.325.959	5.747.465.959
Otras Instituciones	95.121.676.690	3.647.348.752	98.769.025.442
<b>Sub - Total</b>	<b>163.911.523.319</b>	<b>4.341.541.560</b>	<b>168.253.064.879</b>

<b>Total</b>	<b>194.833.190.904</b>	<b>4.398.071.014</b>	<b>199.231.261.918</b>
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

Teresa Rivarola de Veilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

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

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

**1. Encajes Legales.**

El Saldo al 31/03/2017 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.455.191.675 y U\$S 4.537.206,11 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/03/2017 Gs. 94.573.370 y USD 14.000,00 en carácter de encajes especiales.

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

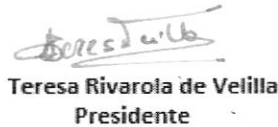
**c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.**

Al 31 de Marzo de 2017 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.

  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

  
Teresa Rivarola de Veilla  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**
**c.14) Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos (en miles de guaraníes)**

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Marzo 2017					
	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	546.002	2.700.000	1.500.000	-	5.638.140	10.384.142
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	134.983.034	235.158.268	160.842.023	163.468.776	25.799.161	720.251.262
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>135.529.037</b>	<b>237.858.268</b>	<b>162.342.023</b>	<b>163.468.776</b>	<b>31.437.301</b>	<b>730.635.404</b>
Obligaciones Sector Financiero	27.057.058	45.510.074	62.544.936	56.646.310	7.472.884	199.231.262
Obligaciones Sector No Financiero (**)	185.019.888	165.822.384	172.281.534	106.863.835	5.453.000	635.440.641
<b>Total Obligaciones</b>	<b>212.076.947</b>	<b>211.332.458</b>	<b>234.826.470</b>	<b>163.510.144</b>	<b>12.925.884</b>	<b>834.671.903</b>

(\*) Incluyen provisiones

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

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


Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Marzo 2017			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	65.427.546	8,76	3.672.421	5,79
50 Mayores Deudores	54.523.592	7,30	6.967.611	10,98
100 Mayores Deudores	38.075.820	5,10	7.700.244	12,14
OTROS	588.741.236	78,84	45.088.840	71,09
<b>TOTAL</b>	<b>746.768.194</b>	<b>100</b>	<b>63.429.116</b>	<b>100</b>

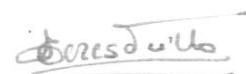
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Marzo 2017			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	21.209.666	17,29	106.495.915	17,99
50 Mayores Inversionistas	25.992.532	21,19	179.175.363	30,26
100 Mayores Inversionistas	16.925.257	13,80	110.873.553	18,73
OTROS	58.511.885	47,71	195.508.591	33,02
<b>TOTAL</b>	<b>122.639.340</b>	<b>100</b>	<b>592.053.421</b>	<b>100</b>



  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

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

En miles de Guaranies

-Activos

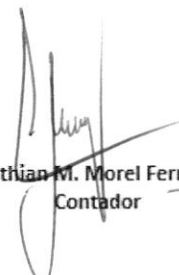



Al 31 de Marzo de 2017	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.419.307	0	1.419.307
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
Créditos Vencidos			-
<b>TOTAL</b>	<b>1.926.853</b>	<b>(507.546)</b>	<b>1.419.307</b>

-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de Marzo 2017
Obligaciones - Sector No Financiero	6.561.881

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

No Existen.

Cristian M. Morel Fernández      Ronald Benitez Soler      Julio C. Vázquez Piatti      Teresa Rivarola de Velilla  
 Contador                                  Síndico                                  Gerente General (Interino)                  Presidente





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**

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

**F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas**

De acuerdo con la Ley N° 2.421/04, el impuesto a la renta para las actividades comerciales, industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y sus reglamentaciones complementarias incluyen o excluyen para la determinación de la utilidad contable gravable, a la cual se le aplica una tasa del 10%, y cuando las utilidades fueren distribuidas en efectivo, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Además, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%. Al 31 de marzo de 2017 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 1° trimestre del año 2017.

**F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.**

Concepto	Guaraníes
	MARZO 2017
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	65.595.647.040
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(65.374.450.360)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	<b>221.196.680</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	122.852.730.218
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(123.327.325.347)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	<b>(474.595.129)</b>
<b>Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>(253.398.449)</b>

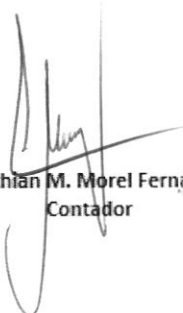
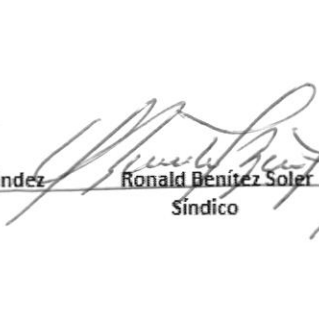




**G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de Marzo de 2017 que deberían de ser expuestos.

**H) Efectos Inflacionarios.**

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

**Cristhian M. Morel Fernández** Contador  
**Ronald Benítez Soler** Síndico  
**Julio C. Vázquez Piatti** Gerente General (Interino)  
**Teresa Rivarola de Velilla** Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2017**
**D) PATRIMONIO**
**d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)**

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2016	Movimientos		Saldo al 31/03/2017
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	89.000.000.000	-	-	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al Patrimonio	7.737.135.483	206.418.100	-	7.943.553.583
Reservas	46.912.376.120	-	-	46.912.376.120
Resultados Acumulados	-	1.888.738.489	-	1.888.738.489
Resultados del Ejercicio	1.888.738.489	737.952.627	1.888.738.489	737.952.627
<b>TOTAL Patrimonio Neto</b>	<b>145.539.212.672</b>	<b>2.833.109.216</b>	<b>1.888.738.489</b>	<b>146.483.583.399</b>

**E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS**
**e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)**


Líneas de crédito	Saldo al 31/03/2017	Saldo al 31/03/2016
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.320.875.798	13.756.339.792
Préstamos de Entidades Financieras	2.356.564.429	6.497.762.325
<b>TOTAL</b>	<b>17.677.440.227</b>	<b>20.254.102.117</b>




Cristian M. Morel Fernández  
Contador



Ronald Benítez Soler  
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti  
Gerente General  
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente



## DICTAMEN DEL SÍNDICO

**SEÑORES**

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

*He examinado el Balance General de **FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.**, al 31 de Marzo de 2017, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.*

*En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Marzo de 2017 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.*

*Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Marzo de 2017, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.*

Asunción – Paraguay  
Mayo de 2017



*Ronald Benítez Soler*  
**RONALD BENÍTEZ SOLER**  
SÍNDICO