

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017

ACTIVO		Guaraníes	PASIVO		Guaraníes
DISPONIBLE		164.585.867.938	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		174.639.618.184
-Caja	44.457.156.246		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtía. Dep.	851.271.202	
-Banco Central del Paraguay	91.568.081.272		-Otras Instituciones financieras	170.307.575.467	
-Otras Instituciones financieras	28.572.286.710		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	42.776.647		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
- (Previsiones)	(54.432.937)		-Acreedores por cargos financieros devengados	3.480.771.515	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		6.196.243.226	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		683.472.193.356
-Valores Públicos	6.000.000.000		-Depósitos-Sector Privado	665.536.295.091	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	196.243.226		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	5.000.000.000	
CREDITOS VIGENTES.INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC		35.335.437.748	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		683.472.193.356
-Banco Central del Paraguay	0		-Depósitos-Sector Publico	406.134.809	
-Otras Instituciones Financieras	34.087.686.800		-Otras obligaciones	164.589.918	
-Operaciones a liquidar	0		-Operaciones a liquidar	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Consortios	0	
-Deudores Productos financieros deveng	1.247.750.948		-Acreedores por cargos financieros devengados	12.365.173.538	
- (Previsiones)	0		OBLIGACIONES DIVERSAS		25.226.310.795
CREDIT. VIGENT.INTERM. FINANC.SECTOR NO FINANC.		709.554.403.473	-Acreedores fiscales	2.566.560.103	
-Préstamos	698.488.869.269		-Acreedores sociales	1.323.220.462	
-Deudores por créditos doc. Diferidos			-Dividendos a pagar	0	
-Operaciones a liquidar			-Otras obligaciones diversas	21.332.650.295	
-Sector Público			-Ingresos percibidos no devengados	3.879.935	
-Deudores por productos financieros deveng.	21.324.247.904		PROVISIONES		5.119.836.737
- (Previsiones)	(10.258.713.700)		PREVISIONES		38.416.672
CREDITOS DIVERSOS		29.912.886.516	TOTAL DE PASIVO		888.496.375.744
-Diversos	31.851.688.395		PATRIMONIO (D.1)		
- (Previsiones)	(1.938.801.879)		CAPITAL INTEGRADO		89.000.000.000
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		38.253.458.632	PRIMAS DE EMISION		962.580
-Sector no financiero	86.661.032.088		APORTE IRREV. A CUENTA DE INTEG. CAPITAL		1.510.990.791
-Sector financiero	0		RESERVA DE REVALUO		8.041.673.945
-Sector Público			RESERVA LEGAL		47.290.123.818
-Deudores por productos financieros deveng.	3.354.704.159		RESULTADO DEL EJERCICIO		(11.324.240.028)
- (Previsiones)	(51.762.277.615)		TOTAL DEL PATRIMONIO		134.519.511.106
INVERSIONES		21.171.439.194	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1.023.015.886.850
-Títulos Privados	14.824.085.332				
-Otras Inversiones	6.669.677.020				
- (Previsiones)	(322.323.158)				
BIENES DE USO		12.676.701.555			
-Propios	12.676.701.555				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES		5.329.448.568			
-Cargos diferidos e intangibles	4.101.134.367				
-Material de escritorio y otros	1.228.314.201				
TOTAL DE ACTIVO		1.023.015.886.850			

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO	14.242.934.996
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	2.356.564.429
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	16.599.499.425
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS.	2.667.048.451.559
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	-

Cristhian M. Moral Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Julio C. Vazquez Piatti
Gerente General

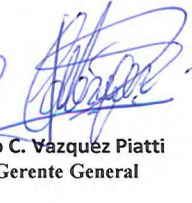
Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017		
GANANCIAS FINANCIERAS		260.815.499.516
-Por créditos vigentes - Sector financiero	3.125.767.995	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	115.255.489.343	
-Por créditos vencidos	7.489.685.515	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	134.944.556.663	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		174.126.464.125
-Por obligaciones - Sector financiero	10.665.152.997	
-Por obligaciones - Sector no financiero	29.213.722.928	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	134.247.588.200	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		86.689.035.391
PREVISIONES		(70.167.642.011)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(146.053.367.363)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	75.885.725.352	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		16.521.393.380
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		32.096.893.141
-Ganancias por Servicios	38.021.028.550	
-Pérdidas por Servicios	(5.924.135.409)	
RESULTADO BRUTO		48.618.286.521
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		281.348.102.234
-Ganancias por créditos diversos	19.528.095.251	
-Rentas de bienes	0	
-Otras	6.661.153.487	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	255.158.853.496	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		347.958.237.671
-Retribuciones al personal y cargas sociales	53.117.718.229	
-Gastos generales	29.047.546.481	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.848.445.369	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.822.384.685	
-Otras	6.239.059.647	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	255.883.083.260	
RESULTADO OPERATIVO NETO		(17.991.848.916)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		6.369.257.553
-Ganancias Extraordinarias	6.496.478.981	
-Perdidas Extraordinarias	(127.221.428)	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		298.351.335
-Ganancias	324.931.758	
-Perdidas	(26.580.423)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(11.324.240.028)
IMPUESTO A LA RENTA		0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		(11.324.240.028)


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benitez Soler
Síndico


Julio C. Vazquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2017 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

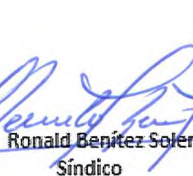
La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 9.675.000.000.- (valor libro), representada por 7.995.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más emisión de acciones para aporte de Aumento de Capital Gs. 1.680.000.000.-
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).

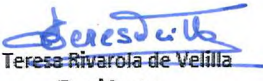
b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

	30/09/2017
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	86.000


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Bepítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Flora Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia Rosa Susana
Directores Titulares	Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz Wittlinger de Lima, Bettina
Director Suplente	De Haseth, Rubén Alexander Velilla Rivarola, Paula María López, Yrenilsa
Síndico Titular	Benitez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Vacante
Gerente General	Vazquez Piatti, Julio César
Gerentes	
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
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 Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente Regional	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Sub Gerente de Banca Seguro	Bogado Santarelli, Renato
Sub Gerente de 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 Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Sub Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montaña, Roberto Enrique
Gerente de Cuentas Corporativas	Gamarra Kohn, Juan José
Gerente de Talento Humano	Prieto de Zavala, Julia Elena
Gerente de Administración y Finanzas	Brugiati, Dario Anibal
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benitez Soler
Síndico

Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

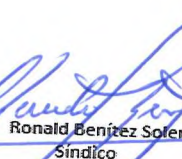
Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

		SEPTIEMBRE 2017
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.656,58
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 326,28
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.790,68
Euros	1 Euro	Gs 6.682,12

c.2) Posición en Moneda Extranjera

SEPTIEMBRE 2017	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	56.262.320,42	318.011.673.254
Pasivos totales en mon.ext.	(56.402.393,42)	(319.044.650.570)
Posición vendida en m/e	(140.073,00)	(1.032.977.316)


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Sofer
Sindico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

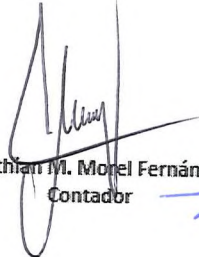


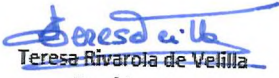
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

c.3) Valores Públicos y Privados

SEPTIEMBRE 2017	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	6.000.000.000	196.243.226	6.196.243.226
TOTAL	6.000.000.000	196.243.226	6.196.243.226

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

Al 30 de septiembre 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 Soler
Síndico

Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

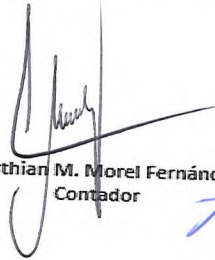
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

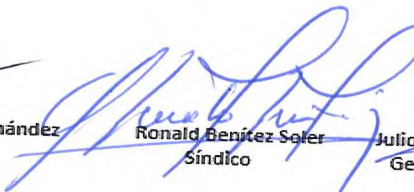
c.5) Cartera de Créditos


"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.

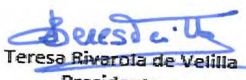
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2017					
1	35.335.437.748	-	-	-	35.335.437.748
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	35.335.437.748	-	-	-	35.335.437.748


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Riverola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	
SEPTIEMBRE 2017					
1	637.304.146.056	14.385.945.390	0	(357.271.795)	636.946.874.261
1a	48.123.215.451	482.789.274	0,5	(248.971.264)	47.874.244.187
1b	12.997.777.411	84.907.419	1,5	(197.738.383)	12.800.039.028
2	11.106.644.313	-	5	(561.227.740)	10.545.416.573
3	9.451.909.536	492.605.079	25	(2.306.495.773)	7.145.413.763
4	567.817.941	-	50	(307.678.430)	260.139.511
5	176.623.323	-	75	(161.358.741)	15.264.582
6	84.983.139	-	100	(90.564.435)	(5.581.296)
Previsiones Genericas				(6.027.407.139)	(6.027.407.139)
TOTAL VIGENTES	719.813.117.170	15.446.247.163		(10.258.713.700)	709.554.403.470

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2017					
1	242.281.180	82.342.887	0	(2.569.520)	239.711.660
1a	105.877.081	-	0,5	(1.361.495)	104.515.586
1b	132.350.380	-	1,5	(6.981.254)	125.369.126
2	8.654.213.231	-	5	(578.623.351)	8.075.589.880
3	20.422.664.794	1.305.164.821	25	(5.264.235.482)	15.158.429.312
4	18.551.588.660	-	50	(9.620.207.880)	8.931.380.780
5	20.994.393.119	-	75	(15.970.034.229)	5.024.358.890
6	20.912.367.802	796.033.186	100	(20.318.264.404)	594.103.398
TOTAL VENCIDOS	90.015.736.247	2.183.540.893		(51.762.277.615)	38.253.458.632

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

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Sojer
Síndico

Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

SEPTIEMBRE 2017			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
15.810.291.177	1.816.532.270	-	17.626.823.447

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes


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


"El movimiento registrado al 30 de septiembre de 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
SEPTIEMBRE 2017	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+-E
Disponible	137.439.679	17.364.367	-	100.371.109	-	54.432.937
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	21.601.887.897	24.094.211.050	2.775.224.496	32.662.160.752	-	10.258.713.699
Créditos Diversos	2.834.655.405	855.971.689	885.194.484	866.630.731	-	1.938.801.879
Créditos Vencidos	51.171.500.284	121.085.820.257	78.570.347.600	41.924.695.326	-	51.762.277.615
Inversiones	657.098.986	-	-	331.867.434	2.908.394	322.323.158
TOTAL	76.402.582.251	146.053.367.363	82.230.766.580	75.885.725.352	2.908.394	64.336.549.288


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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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

SEPTIEMBRE 2017

4.231.306.563

6.027.119.021

288.118

10.258.713.702

Provisiones Créditos Vencidos

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

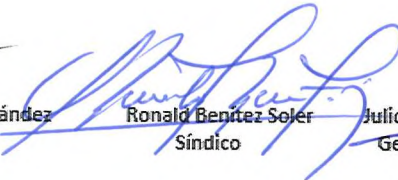
51.762.277.619

51.762.277.619


Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

62.020.991.321


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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

c.7) Inversiones (en guaraníes)

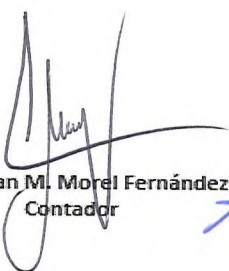
Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

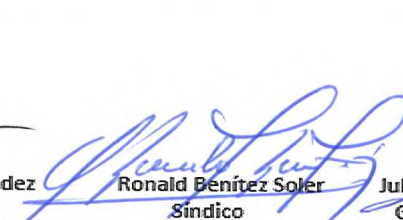
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
SEPTIEMBRE 2017			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	6.669.677.020	(173.237.826)	6.496.439.194
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	14.824.085.332	(149.085.332)	14.675.000.000
TOTAL	21.493.762.352	(322.323.158)	21.171.439.194

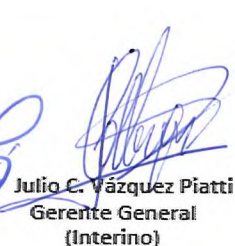
c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

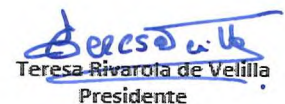
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
SEPTIEMBRE 2017				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.567.342.388	-	4.567.342.388
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.158.094.310	(9.562.917.577)	5.595.176.733
- Equipos de Informática	25	19.604.491.392	(17.220.206.116)	2.384.285.276
- Material de transporte	20	278.486.640	(148.589.482)	129.897.158
TOTAL		39.608.414.730	(26.931.713.175)	12.676.701.555

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


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
{Interino}


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
SEPTIEMBRE 2017				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.003.729.785	-	(1.356.147.740)	3.647.582.045
Bienes Intangibles - Sistemas	919.789.267	-	(466.236.945)	453.552.322
Material de escritorio y Otros	926.640.809	2.011.538.621	(1.709.865.229)	1.228.314.201
TOTAL	6.850.159.861	2.011.538.621	(3.532.249.914)	5.329.448.568

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	42.467
Fecha Vencimiento	44.284
Días	1.817
Meses	61
Interes	12%

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2017
Fondo de Garantía de Depósito	851.271.202	-	851.271.202
Otras Instituciones	31.815.423.615	180.080.380	31.995.503.995
Sub - Total	32.666.694.817	180.080.380	32.846.775.197

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2017
Agencia Financiera de Desarrollo	21.764.671.447	33.282.041	21.797.953.488
Fondo de Cooperación Española (AECI)	6.458.937.590	256.941.887	6.715.879.477
Responsability Sicav (Lux)	1.508.421.296	47.661.891	1.556.083.187
Oikocredit	12.121.247.706	215.096.715	12.336.344.421
Responsability Global	1.319.868.648	23.841.806	1.343.710.454
Mikrofinanzfonds	4242435000	32407509	4.274.842.509
Banco BBVA	14.823.246.667	244.395.425	15.067.642.092
Otras Instituciones	76.253.323.497	2.447.063.862	78.700.387.359
Sub - Total	138.492.151.851	3.300.691.136	141.792.842.987

Total	171.158.846.668	3.480.771.516	174.639.618.184
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

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 30 DE SEPTIEMBRE 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.

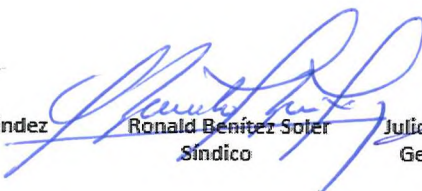
El Saldo al 30/09/2017 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.986.884.724 y US\$ 5.197.948,38 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/09/2017 Gs. 102.175.949 y USD 14.000,00 en carácter de encajes especiales.


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

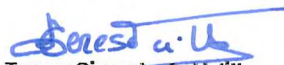
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 30 de Septiembre 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.


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 30 DE SEPTIEMBRE 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 Septiembre 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	1.477.751	621.263	1.484.290	29.718.160	2.033.974	35.335.438
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	85.029.309	237.905.657	217.408.030	143.132.052	26.079.355	709.554.403
Total de Créditos Vigentes	86.507.060	238.526.921	218.892.320	172.850.212	28.113.329	744.889.841
Obligaciones Sector Financiero	24.186.651	45.919.843	39.361.902	55.694.991	9.476.231	174.639.618
Obligaciones Sector No Financiero (**)	187.500.169	180.066.061	146.626.714	163.884.763	5.394.486	683.472.193
Total Obligaciones	211.686.820	225.985.904	185.988.616	219.579.754	14.870.717	858.111.812

(*) 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 Septiembre 2017			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	61.927.608	8,20	8.521.233	9,47
50 Mayores Deudores	88.456.435	11,71	10.034.199	11,15
100 Mayores Deudores	53.288.037	7,06	10.201.016	11,33
OTROS	551.476.476	73,03	61.259.289	68,05
TOTAL	755.148.555	100	90.015.736	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Septiembre 2017			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	26.616.580	19,94	106.227.139	17,23
50 Mayores Inversionistas	26.283.624	19,69	184.459.789	29,92
100 Mayores Inversionistas	18.530.647	13,88	118.236.956	19,18
OTROS	62.077.735	46,50	207.635.446	33,68
TOTAL	133.508.586	100	616.559.330	100

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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

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

En miles de Guaranies

-Activos

Al 30 de Septiembre de 2017	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	992.439	-	992.439
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.499.985	(507.546)	992.439

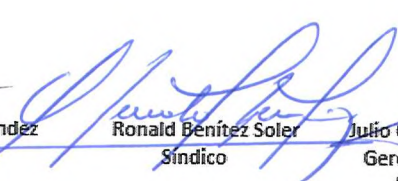
-Pasivos

Concepto	Saldo al 30 de Septiembre 2017
Obligaciones - Sector No Financiero	7.491.491

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

No Existen.


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 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2017 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 3° trimestre del año 2017.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

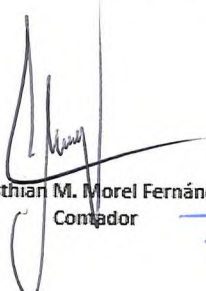
Concepto	Guaraníes
	SEPTIEMBRE 2017
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	134.944.556.663
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(134.247.588.200)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	696.968.463
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	255.158.853.496
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(255.883.083.260)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(724.229.764)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(27.261.301)


G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio


No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Septiembre de 2017 que deberían de ser expuestos.

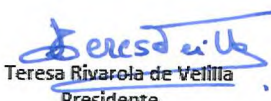
H) Efectos Inflacionarios.

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 Veillia
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2016	Movimientos		Saldo al 30/09/2017
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	89.000.000.000	0	0	89.000.000.000
Aporte Irrev. a cuenta de Integ. Capital	0	1.510.990.791	0	1.510.990.791
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	7.737.135.483	304.538.462	0	8.041.673.945
Reservas	46.912.376.120	377.747.698	0	47.290.123.818
Resultados del ejercicio	1.888.738.489	-11.324.240.028	1.888.738.489	-11.324.240.028
TOTAL Patrimonio Neto	145.539.212.672	-9.130.963.077	1.888.738.489	134.519.511.106

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS


e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 30/09/2017
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	14.242.934.996
Préstamos de Entidades Financieras	2.356.564.429
TOTAL	16.599.499.425

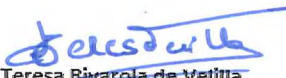
e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/09/2017
Cuentas de Orden	2.667.048.451.559
TOTAL	2.667.048.451.559


Cristhian 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 30 de Septiembre 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 30 de Septiembre de 2017 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Septiembre de 2017, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Noviembre de 2017


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO

ACTA NRO. 699

FECHA: 11 de octubre de 2017 **HORA:** 09:15

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, 1er piso, lugar convocado para llevarse a cabo la reunión del Directorio, bajo la Presidencia de la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, verificándose el quorum respectivo, con los siguientes asistentes:

NOMBRE	CARGO
Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Presidente
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Vicepresidente 1°
Sra. Silvia Murto de Mendez	Vicepresidente 2°
Sra. Marcela de Aguirre	Directora Titular
Sra. Mery Solares	Directora Titular
Sra. Elizabeth Nava	Directora Titular (participación a distancia, vía Skype)

Sra. Paula Velilla	Directora Suplente
Sra. Yrenilsa López	Directora Suplente (participación a distancia, vía Skype)
Sr. Ronald Benítez Soler	Síndico Titular

INVITADOS

Sr. Julio Vázquez	Gerente General Interino
-------------------	--------------------------

ORDEN DEL DÍA

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...

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonotax: 444 553 - 448 483
Perú 689 - Asunción

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.

[Handwritten signatures and initials: a large scribble, 'B', 'MAR', 'ECC', 'FALL', 'OK', 'ZULU']

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.: El Sr. Julio Vázquez, Gerente General Interino, presenta el Informe del Balance ScoreCard. Los Directores se dan por enterados.

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 448.483
Perú 689 - Asunción

El Directorio luego de varios comentarios aprueba la información recibida, en especial el Balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 30 de septiembre de 2017.

[Handwritten signatures and initials]
A circular stamp with the text "Financiera El Comercio" is partially visible at the top right of the page.

13. Fecha de la Próxima Sesión de Directorio. Miércoles 09 de noviembre de 2017.
No habiendo más temas que tratar se levanta la sesión a las 18:20 horas.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten note: "Habiendo se fuere de f..."]

[Handwritten signature]

[Large handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 444 483
Perú 850 - [illegible]