

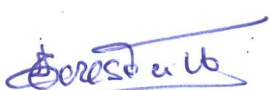
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2018
(EXPRESADO EN GUARANÍES)**

	<u>2018</u>		<u>2018</u>
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
DISPONIBILIDADES		OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO	
Caja	38.759.868.745	Banco Central del Paraguay (FGD)	884.866.538
Banco Central del Paraguay	93.617.975.153	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	154.265.779.885
Otras Instituciones Financieras	28.744.386.902	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	<u>2.814.277.228</u>
Deudores por Productos Financieros Devengados	41.702.738		157.964.923.651
Previsiones (Nota C.6)	(50.951.631)		
	<u>161.112.981.907</u>	OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO	
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS		Depósito - Sector Privado	679.247.763.372
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	<u>42.093.233.036</u>	Depósitos-Sector Publico	204.905.618
		Otras Obligaciones	185.247.815
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO		Obligaciones o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación	5.000.000.000
Otras Instituciones Financieras	20.195.659.610	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	<u>11.174.753.835</u>
Deudores por Productos Financieros Devengados	758.430.886		695.812.670.640
Previsiones (Nota C.6)	0	OBLIGACIONES DIVERSAS	
	<u>20.954.090.496</u>	Acreedores Fiscales	1.834.977.881
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		Acreedores Sociales	913.573.975
Préstamos	680.203.070.786	Otras Obligaciones Diversas	12.346.011.487
Deudores por Productos Financieros Devengados	19.827.678.727	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	<u>5.057.962</u>
Previsiones (Nota C.6)	(10.723.447.511)		15.099.621.305
	<u>689.307.302.002</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>868.877.215.596</u>
CRÉDITOS DIVERSOS		PASIVO NO CORRIENTE	
Diversos	34.234.377.681	PROVISIONES Y PREVISIONES	
Ingresos Devengados No Percibidos	0	Provisiones	3.689.217.036
Previsiones (Nota C.6)	(1.277.205.851)	Previsiones	<u>38.416.672</u>
	<u>32.957.171.830</u>		3.727.633.708
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>3.727.633.708</u>
Préstamos	74.055.730.624	TOTAL PASIVO	<u>872.604.849.304</u>
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.432.178.963	PATRIMONIO NETO	
Previsiones (Nota C.6)	(47.468.179.729)	Capital Integrado	90.510.000.000
	<u>29.019.729.858</u>	Primas de Emisión	1.953.371
INVERSIONES		Ajustes al Patrimonio	8.389.809.212
Títulos Privados	18.075.231.231	Reservas	42.011.739.194
Otras Inversiones	8.401.019.176	Resultado del Ejercicio	150.888.186
Previsiones (Nota C.7)	(154.331.231)	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>141.064.389.963</u>
	<u>26.321.919.176</u>		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.001.766.428.305</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>1.013.669.239.267</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Propios (Nota C.8)	8.027.639.486		
	<u>8.027.639.486</u>		
CARGOS DIFERIDOS			
Cargos Diferidos (Nota C.9)	3.875.171.476		
	<u>3.875.171.476</u>		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>11.902.810.962</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>1.013.669.239.267</u>		
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO			
	<u>2018</u>		
Líneas de Créditos	12.207.011.396		
Otras Contingencias	1.960.000.000		
Total Cuentas de Contingencias	<u>14.167.011.396</u>		
Cuentas de Orden	3.112.440.575.194		
Total Cuentas de Orden	<u>3.112.440.575.194</u>		


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

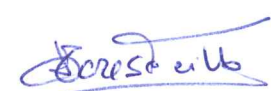
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2018
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	<u>2018</u>
GANANCIAS FINANCIERAS	
Créditos Vigentes – Sector Financiero	1.490.990.045
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	35.239.579.353
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	1.724.826.010
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	27.964.979.749
	<u>66.420.375.157</u>
PERDIDAS FINANCIERAS	
Por Obligaciones – Sector Financiero	(2.936.402.684)
Por Obligaciones – Sector No Financiero	(10.435.533.264)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	(27.951.521.114)
	<u>(41.323.457.062)</u>
	<u>25.096.918.095</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	
PREVISIONES	
Constitución de Provisiones	(34.988.454.182)
Desafectación de Provisiones	18.085.093.101
	<u>(16.903.361.081)</u>
	<u>8.193.557.014</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	
RESULTADO POR SERVICIOS	
Ganancias por Servicios	9.677.366.961
Pérdidas por Servicios	(1.879.861.335)
	<u>7.797.505.626</u>
	<u>15.991.062.640</u>
RESULTADO BRUTO	
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS	
Ganancias por Créditos Diversos	3.324.065.995
Otras	598.181.210
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	64.293.694.662
	<u>68.215.941.867</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS	
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(14.372.931.907)
Gastos Generales	(8.058.992.891)
Depreciaciones de Bienes	(597.324.828)
Otras	(1.393.420.675)
Amortización de Cargos Diferidos	(338.809.708)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(64.315.924.595)
	<u>(89.077.404.604)</u>
	<u>(4.870.400.097)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	
Ganancias Extraordinarias	5.004.673.119
Pérdidas Extraordinarias	(11.192.661)
	<u>4.993.480.458</u>
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
Ganancias	59.185.355
Pérdidas	(31.377.530)
	<u>27.807.825</u>
	<u>150.888.186</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	
Impuesto a la Renta	0
	<u>150.888.186</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Sindico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rívarota de Velilla
Presidente

Aviadores del Chaco 1669 c/
San Martín - Asunción, Paraguay
+595 (21) 618 8000
www.elcomercio.com.py

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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.

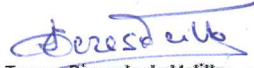
b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

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


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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 9.675.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal).
Participación en la Sociedad 7,14%

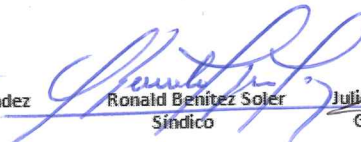
- b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 8.254.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 7.654.000.000.-

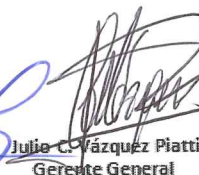
- c) EL COMERCIO ENVIOS AL PARAGUAY S.R.L (Buenos Aires - Argentina) Empresa de Remesas de Dinero por Pesos Argentinos 76.000 (USD 26.356,09), representando 7.600 cuotas sociales de Pesos Argentinos 10 cada una. Participación en la Sociedad: 95%. (En proceso de Cierre).


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

	31/03/2018
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	87.510


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

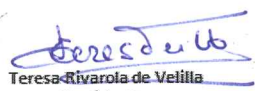
b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

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	Benítez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Gómez Buongermini, Francisco
Gerente General	Vazquez Piatti, Julio César
Gerentes	
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente Comercial	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
Sub Gerente de Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Sub Gerente de Consumo	Fernández Domínguez, María Lourdes
Sub Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Sub Gerente de Informática	Del Valle Ramos, David Nicolas
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente de Marketing	Insaurralde Zarza, Geraldine Judith Concepción
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
Gerente de Canales Alternativos	Arce Rolón, Jorge Daniel
Contador General	Morel Fernández, Crístian Milciades
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoría Integral


Crístian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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 2018
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.548,29
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 275,31
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.661,86
Euros	1 Euro	Gs 6.849,92

c.2) Posición en Moneda Extranjera

MARZO 2018	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	53.670.700,06	297.778.707,017
Pasivos totales en mon.ext.	(52.576.596,62)	(291.710.205,273)
Posición vendida en m/e	1.094.103,44	6.068.501.744


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018


c.3) Valores Públicos y Privados

MARZO 2018	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	41.130.864.662	962.368.374	42.093.233.036
TOTAL	41.130.864.662	962.368.374	42.093.233.036

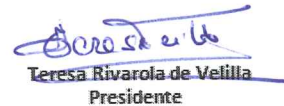
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

Al 31 de marzo de 2018 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Pazquex Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

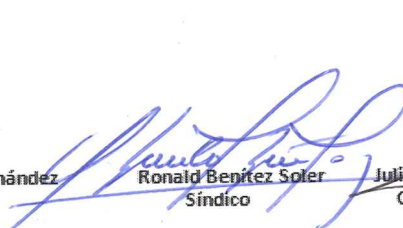
c.5) Cartera de Créditos


"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.

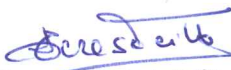
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
MARZO 2018					
1	20.954.090.496	-	-	-	20.954.090.496
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	20.954.090.496	-	-	-	20.954.090.496


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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	
MARZO 2018					
1	601.488.729.405	20.931.722.811	0	(268.328.645)	601.220.400.760
1a	61.216.214.070	2.957.961.777	0,5	(304.971.288)	60.911.242.782
1b	19.975.548.205	1.138.769.525	1,5	(287.627.065)	19.687.921.140
2	3.478.689.703	251.285.855	5	(187.013.725)	3.291.675.978
3	12.227.154.755	624.612.298	25	(2.978.574.418)	9.248.580.337
4	582.839.211	-	50	(295.435.407)	287.403.804
5	459.950.997	-	75	(362.260.413)	97.690.584
6	601.623.166	-	100	(611.058.214)	(9.435.048)
Previsiones Genéricas				(5.428.178.337)	(5.428.178.337)
TOTAL VIGENTES	700.030.749.512	25.904.352.266		(10.723.447.512)	689.307.302.000

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	
MARZO 2018					
1	173.096.216	94.326.175	0	(2.478.408)	170.617.808
1a	113.943.320	2.474.234	0,5	(1.654.875)	112.288.445
1b	151.305.947	-	1,5	(2.256.160)	149.049.787
2	12.238.909.232	1.238.970.563	5	(986.229.649)	11.252.679.583
3	13.838.163.006	210.210.000	25	(3.933.854.567)	9.904.308.439
4	7.850.996.916	717.538.153	50	(3.815.587.955)	4.035.408.961
5	11.036.369.208	-	75	(8.329.033.128)	2.707.336.080
6	31.085.125.742	690.013.338	100	(30.397.084.987)	688.040.755
TOTAL VENCIDOS	76.487.909.587	2.953.532.463		(47.468.179.729)	29.019.729.858

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


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de marzo de 2018

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 2018 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

MARZO 2018			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
16.633.311.216	1.947.660.547	310.685.408	18.891.657.171

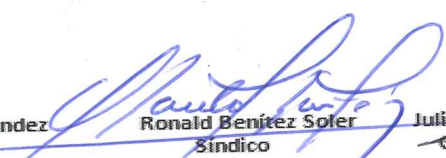
c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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 2018 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 2018	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+-E
Disponible	49.849.131	1.102.500	-	-	-	50.951.631
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	12.120.249.150	6.909.765.556	1.079.150.628	7.227.416.567	-	10.723.447.511
Créditos Diversos	1.665.965.823	325.246.143	229.594.821	484.411.294	-	1.277.205.851
Créditos Vencidos	50.607.943.336	27.752.339.983	20.590.702.577	10.301.401.014	-	47.468.179.728
Inversiones	227.307.156	-	-	71.864.226	1.111.699	154.331.231
TOTAL	64.671.314.596	34.988.454.182	21.899.448.026	18.085.093.101	1.111.699	59.674.115.952


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Sotelo
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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 2018 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

	MARZO 2018
Previsiones Créditos Vigentes SNF	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	5.295.269.175
Previsiones Genéricas 0,75%	5.428.178.337
Previsiones Genéricas Voluntarias	-
	10.723.447.512
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	47.468.179.729
	47.468.179.729
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	58.191.627.241


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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
MARZO 2018			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	8.401.019.176	(8.100.000)	8.392.919.176
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	18.075.231.231	(146.231.231)	17.929.000.000
TOTAL	26.476.250.407	(154.331.231)	26.321.919.176

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

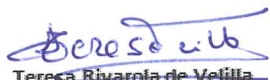
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
MARZO 2018				
Propios				
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.344.121.662	(10.282.221.470)	5.061.900.192
- Equipos de Informática	25	20.672.914.449	(17.812.409.057)	2.860.505.392
- Material de transporte	20	287.398.866	(182.164.964)	105.233.902
TOTAL		36.304.434.977	(28.276.795.491)	8.027.639.486

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).


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
MARZO 2018				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	3.232.420.820	-	(228.076.281)	3.004.344.539
Bienes Intangibles - Sistemas	336.555.270	-	(110.733.427)	225.821.843
Material de escritorio y Otros	824.731.075	285.327.126	(465.053.107)	645.005.094
TOTAL	4.393.707.165	285.327.126	(803.862.815)	3.875.171.476

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%

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Marzo 2018
Fondo de Garantía de Depósito	884.866.538	-	884.866.538
Otras Instituciones	14.716.042.257	45.924.586	14.761.966.843
Sub - Total	15.600.908.795	45.924.586	15.646.833.381

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Marzo 2018
Agencia Financiera de Desarrollo	37.616.814.631	109.091.883	37.725.906.514
Fondo de Cooperación Española (AECI)	4.223.524.797	51.550.161	4.275.074.958
Responsability Sicav (Lux)	-	-	0
Oikocredit	5.548.290.000	97.889.368	5.646.179.368
Responsability Global	-	-	0
Mikrofinanzfonds	-	-	0
Banco BBVA	11.964.956.670	120.502.035	12.085.458.705
Banco ITAU	5.548.290.000	6.840.376	5.555.130.376
Otras Instituciones	74.647.861.530	2.382.478.819	77.030.340.349
Sub - Total	139.549.737.628	2.768.352.642	142.318.090.270
Total	155.150.646.423	2.814.277.228	157.964.923.651

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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 31/03/2018 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.023.595.937 y U\$S 4.973.911,82 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/03/2018 Gs. 122.459.192 y USD 144.132,68 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.

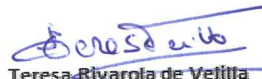
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Marzo de 2018 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


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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 2018					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	758.431	0	1.295.402	18.900.257	-	20.954.090
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	130.455.407	257.975.403	148.149.497	127.762.006	24.964.989	689.307.302
Total de Créditos Vigentes	131.213.838	257.975.403	149.444.899	146.662.263	24.964.989	710.261.392
Obligaciones Sector Financiero	16.396.072	30.891.206	53.450.170	43.659.685	13.567.791	157.964.924
Obligaciones Sector No Financiero (**)	191.338.324	148.655.496	142.889.716	196.411.565	16.517.570	695.812.671
Total Obligaciones	207.734.396	179.546.702	196.339.886	240.071.250	30.085.361	853.777.595

(*) 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)

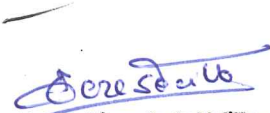
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Marzo 2018			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	73.828.007	10,24	6.408.822	8,38
50 Mayores Deudores	87.838.026	12,18	8.992.563	11,76
100 Mayores Deudores	57.658.455	8,00	8.829.226	11,54
OTROS	501.660.351	69,58	52.257.299	68,32
TOTAL	720.984.840	100	76.487.910	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Marzo 2018			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	32.611.163	23,12	102.164.980	16,48
50 Mayores Inversionistas	31.608.451	22,41	177.696.821	28,67
100 Mayores Inversionistas	19.006.196	13,47	108.856.193	17,56
OTROS	57.839.049	41,00	231.086.304	37,28
TOTAL	141.064.858	100	619.804.298	100


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Vella
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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

En miles de Guaranies

-Activos

Al 31 de Marzo de 2018	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.000.943	-	1.000.943
Créditos Diversos	507.546	-507.546	-
TOTAL	1.508.489	(507.546)	1.000.943

-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de Marzo 2018
Obligaciones - Sector No Financiero	4.542.919

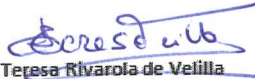
c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benitez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2017	Movimientos		Saldo al 31/03/2018
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	90.510.000.000	0	0	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371	0	0	1.953.371
Ajustes al patrimonio	8.317.064.892	72.744.320	0	8.389.809.212
Reservas	47.290.123.818	0	5.278.384.624	42.011.739.194
Resultados del ejercicio	-5.278.384.624	150.888.186	-5.278.384.624	-150.888.186
TOTAL Patrimonio Neto	140.840.757.457	223.632.506	0	141.064.389.963


E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

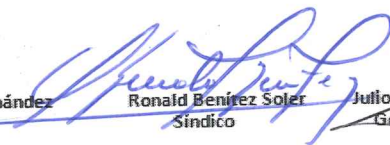
e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)


Líneas de crédito	Saldo al 31/03/2018
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	12.207.011.396
Préstamos de Entidades Financieras	1.960.000.000
TOTAL	14.167.011.396


e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 31/03/2018
Cuentas de Orden	3.112.440.575.204
TOTAL	3.112.440.575.204


 Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


 Ronald Benítez Soler
 Síndico


 Julio C. Vázquez Piatti
 Gerente General


 Teresa Rivarola de Vellilla
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2018

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%.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

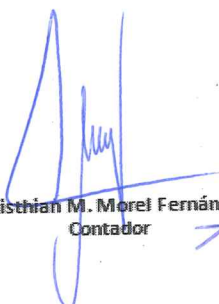
Concepto	Guaraníes
	MARZO 2018
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	27.964.979.749
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(27.951.521.114)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	13.458.635
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	64.293.694.662
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(64.315.924.595)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(22.229.933)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(8.771.298)

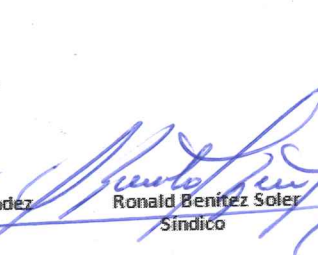
G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

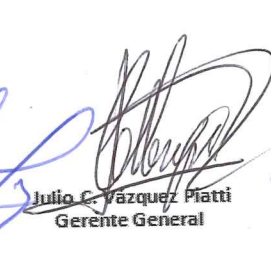
No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de Marzo de 2018 que deberían de ser expuestos.

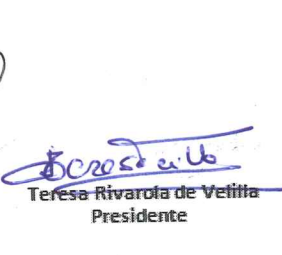
H) Efectos Inflacionarios.

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


Julio C. Vázquez Piatti
 Gerente General


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 2018, 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 2018 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 2018, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay
Mayo de 2018


RONALD BENÍTEZ SOLER
SÍNDICO

ACTA NRO. 713

FECHA: 25 de abril de 2018 **HORA:** 08:45

En la Ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en el Edificio Aymac, Avenida Aviadores del Chaco 1669 casi San Martín, 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. Helsecke R.	Vicepresidente 1°
Sra. Silvia Murto de Mendez	Vicepresidente 2°
Sra. Mery Solares	Directora Titular

Sr. Ruben de Haseth	Director Suplente
Sra. Paula Velilla	Directora Suplente
Sra. Yrenilsa López	Directora Suplente
Sr. Ronald Benítez Soler	Síndico Titular

INVITADOS	
Sr. Julio Vázquez	Gerente General

ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
3. 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..

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
DESARROLLO 389 - Asunción

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que se aprueba sin modificaciones. Seguidamente la Presidente Sra. Teresa de Velilla, menciona que esta es la última reunión del periodo de este Directorio, por lo cual, agradece a todos los Directores el acompañamiento, en estos dos años de gestión en el que le tocó ocupar el cargo de Presidente, asimismo hace extensivo su agradecimiento al Gerente General y a su equipo.

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,

RDH

PV

YL

[Handwritten signature]

MS

S117

[Handwritten signature]
CFR

[Handwritten signature]
TRV

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 marzo de 2018.

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

RODOLFO VICCIARDI JAIRA
Notario y Escribano Público
Reg. Nº 5
Fonofax: 444 553 - 448.483
Perú 689 - Arequipa

R J H

D V

M S

S S T

Beca

T R V