

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO 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	33.584.887.220	Banco Central del Paraguay (FGD)	888.331.707
Banco Central del Paraguay	96.046.361.401	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	134.944.907.294
Otras Instituciones Financieras	22.111.707.007	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	2.758.644.126
Deudores por Productos Financieros Devengados	45.197.911		<u>138.591.883.127</u>
Previsiones (Nota C.6)	(44.437.531)		
	<u>151.743.716.008</u>	OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		Depósito - Sector Privado	674.407.025.832
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	<u>42.412.953.187</u>	Depósitos-Sector Publico	425.450.519
		Otras Obligaciones	154.294.754
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO		Obligaciones o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación	5.000.000.000
Otras Instituciones Financieras	33.652.612.834	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	12.133.290.740
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.412.345.735		<u>692.120.061.845</u>
Previsiones (Nota C.6)	0	OBLIGACIONES DIVERSAS	
	<u>35.064.958.569</u>	Acreedores Fiscales	1.745.349.118
		Acreedores Sociales	775.491.057
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		Otras Obligaciones Diversas	11.217.505.768
Préstamos	662.863.314.575	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	5.013.253
Deudores por Productos Financieros Devengados	15.901.843.028		<u>13.743.359.196</u>
Previsiones (Nota C.6)	(13.843.117.649)		
	<u>664.922.039.954</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>844.455.304.168</u>
CRÉDITOS DIVERSOS		PASIVO NO CORRIENTE	
Diversos	31.487.565.154	PROVISIONES Y PREVISIONES	
Ingresos Devengados No Percibidos	0	Provisiones	3.850.107.287
Previsiones (Nota C.6)	(1.350.840.051)	Provisiones	38.416.672
	<u>30.136.725.103</u>		<u>3.888.523.959</u>
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>3.888.523.959</u>
Préstamos	77.924.203.235		
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.438.004.369	TOTAL PASIVO	<u>848.343.828.127</u>
Previsiones (Nota C.6)	(47.845.063.473)	PATRIMONIO NETO	
	<u>32.517.144.131</u>	Capital Integrado	90.510.000.000
INVERSIONES		Primas de Emisión	1.953.371
Títulos Privados	12.656.300.874	Ajustes al Patrimonio	8.395.808.957
Otras Inversiones	9.763.018.314	Reservas	42.011.739.194
Previsiones (Nota C.7)	(158.400.874)	Resultado del Ejercicio	955.033.176
	<u>22.260.918.314</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>141.874.534.698</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>979.058.455.266</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>990.218.362.825</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Propios (Nota C.8)	7.453.326.818		
	<u>7.453.326.818</u>		
CARGOS DIFERIDOS			
Cargos Diferidos (Nota C.9)	3.706.580.741		
	<u>3.706.580.741</u>		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>11.159.907.559</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>990.218.362.825</u>		
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO			
	<u>2018</u>		
Líneas de Créditos	11.839.429.334		
Otras Contingencias	1.960.000.000		
Total Cuentas de Contingencias	<u>13.799.429.334</u>		
Cuentas de Orden	3.599.364.827.254		
Total Cuentas de Orden	<u>3.599.364.827.254</u>		

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Álvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


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

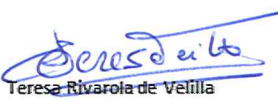
ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	<u>2018</u>
GANANCIAS FINANCIERAS	
Créditos Vigentes – Sector Financiero	3.116.267.635
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	69.059.244.718
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	4.566.578.297
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	<u>61.331.062.090</u>
	<u>138.073.152.740</u>
PERDIDAS FINANCIERAS	
Por Obligaciones – Sector Financiero	(5.666.434.751)
Por Obligaciones – Sector No Financiero	(20.942.169.512)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	<u>(61.501.315.855)</u>
	<u>(88.109.920.118)</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>49.963.232.622</u>
PREVISIONES	
Constitución de Provisiones	(71.514.155.862)
Desafectación de Provisiones	<u>36.469.595.509</u>
	<u>(35.044.560.353)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	<u>14.918.672.269</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	
Ganancias por Servicios	18.935.343.134
Pérdidas por Servicios	<u>(3.650.197.830)</u>
	<u>15.285.145.304</u>
RESULTADO BRUTO	30.203.817.573
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS	
Ganancias por Créditos Diversos	7.063.792.194
Otras	11.963.105.629
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	<u>150.801.611.249</u>
	<u>169.828.509.072</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS	
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(28.277.580.485)
Gastos Generales	(15.949.240.435)
Depreciaciones de Bienes	(1.186.994.428)
Otras	(3.016.291.992)
Amortización de Cargos Diferidos	(629.471.341)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	<u>(150.783.321.981)</u>
	<u>(199.842.900.662)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	189.425.983
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	
Ganancias Extraordinarias	759.072.580
Pérdidas Extraordinarias	<u>(46.001.637)</u>
	<u>713.070.943</u>
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
Ganancias	91.808.253
Pérdidas	<u>(39.272.003)</u>
	<u>52.536.250</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	955.033.176
Impuesto a la Renta	<u>0</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	<u>955.033.176</u>


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola 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 30 DE JUNIO DE 2018

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2017 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 25 de Abril del 2018, 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


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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. 2.831.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 2.231.000.000.-

- 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

	30/06/2018
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. Mirel Fernández
Contador


Juan Carlos Álvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Veilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

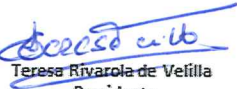
b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Flora Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia Rosa Susana
Directores Titulares	Boettner de Aguirre, Graciana De Haseth, Rubén Alexander López, Yrenilsa Benitez Soler, Ronald
Director Suplente	Dewez, David Ballreich, Elisabeth Velilla Rivarola, Paula Maria
Sindico Titular	Alvarez Salomón, Juan Carlos
Sindico Suplente	Gómez Buongemini, Francisco José
Gerente General	Murto de Méndez, Silvia
Sub Gerente General	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerentes	
Gerente Comercial	Bartrina Von Eckartsberg, Leonardo
Gerente de Administración y Finanzas	Brugiati, Dario Anibal
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Canales Alternativos	Arce Rolón, Jorge Daniel
Gerente de Cuentas Corporativas	Gamarra Kohn, Juan José
Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Gerente de Talento Humano	Prieto de Zavala, Julia Elena
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Marketing y Productos	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
Sub Gerente de Consumo	Fernández Domínguez, María Lourdes
Sub Gerente de Informática	Del Valle Ramos, David Nicolas
Sub Gerente de Marketing	Insaurralde Zarza, Geraldine Judith Concepción
Sub Gerente de Microempresas y Pymes	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente Créditos	Gonzalez de Caceres, Lucia Maria de Fatima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montania, Roberto Enrique
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Sindico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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:


		JUNIO 2018
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.702,70
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 196,45
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.478,53
Euros	1 Euro	Gs 6.656,12


c.2) Posición en Moneda Extranjera

JUNIO 2018	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	49.820.404,75	284.081.763.301
Pasivos totales en mon.ext.	(49.358.407,75)	(281.476.191.879)
Posición vendida en m/e	461.997,00	2.605.571.422


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

c.3) Valores Públicos y Privados


JUNIO 2018	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	41.130.864.662	1.282.088.525	42.412.953.187
TOTAL	41.130.864.662	1.282.088.525	42.412.953.187

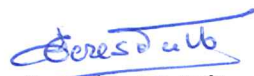
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

Al 30 de junio 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


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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.

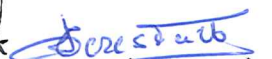
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2018					
1	35.064.958.569	-	-	-	35.064.958.569
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	35.064.958.569	-	-	-	35.064.958.569


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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	
JUNIO 2018					
1	602.372.380.116	10.457.791.533	0	(144.430.587)	602.227.949.529
1a	41.391.611.714	927.085.684	0,5	(224.156.485)	41.167.455.229
1b	18.491.578.980	66.975.840	1,5	(277.194.717)	18.214.384.263
2	2.186.976.535	-	5	(123.435.471)	2.063.541.064
3	12.237.550.779	528.633.233	25	(3.050.226.684)	9.187.324.095
4	343.246.792	-	50	(207.242.561)	136.004.231
5	271.502.575	-	75	(268.494.013)	3.008.562
6	1.470.310.110	-	100	(1.477.517.300)	(7.207.190)
Previsiones Genericas	0	-		(8.070.419.829)	(8.070.419.829)
TOTAL VIGENTES	678.765.157.601	11.980.486.290		(13.843.117.647)	664.922.039.954

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	
JUNIO 2018					
1	51.384.946	-	0	(804.724)	50.580.222
1a	45.637.818	-	0,5	(684.568)	44.953.250
1b	136.926.339	-	1,5	(2.211.526)	134.714.813
2	14.896.702.307	-	5	(1.115.860.736)	13.780.841.571
3	13.453.744.179	765.118.550	25	(3.538.669.203)	9.915.074.976
4	8.664.067.783	1.097.015.391	50	(4.104.221.126)	4.559.846.657
5	11.352.320.375	-	75	(8.644.585.536)	2.707.734.839
6	31.761.423.858	1.352.561.030	100	(30.438.026.055)	1.323.397.803
TOTAL VENCIDOS	80.362.207.605	3.214.694.971		(47.845.063.474)	32.517.144.131

Observación: 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

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Veilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de junio 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 30 de junio de 2018 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

JUNIO 2018			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
16.523.813.370	1.393.206.733	243.571.835	18.160.591.938

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 junio 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
JUNIO 2018	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	49.849.131	2.000.000	-	7.411.600	-	44.437.531
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	12.120.249.150	19.428.723.574	824.225.014	16.881.630.061	-	13.843.117.649
Créditos Diversos	1.665.965.823	420.797.883	229.594.821	506.328.834	-	1.350.840.051
Créditos Vencidos	50.607.943.336	51.662.634.405	35.423.153.480	19.002.360.788	-	47.845.063.473
Inversiones	227.307.156	-	-	71.864.226	(2.957.944)	158.400.874
TOTAL	64.671.314.596	71.514.155.862	36.476.973.315	36.469.595.509	(2.957.944)	63.241.859.578


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Veñilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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,

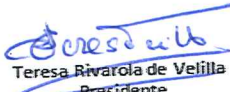
Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 30 de junio de 2018 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

	JUNIO 2018
Previsiones Créditos Vigentes SNF	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	5.772.697.818
Previsiones Genéricas 0,75%	5.291.539.971
Previsiones Genéricas Voluntarias	2.778.879.858
	13.843.117.647
Previsiones Créditos Vencidos	
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	47.845.063.474
	47.845.063.474
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	61.688.181.121


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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
JUNIO 2018			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	9.763.018.314	(8.100.000)	9.754.918.314
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	12.656.300.874	(150.300.874)	12.506.000.000
TOTAL	22.419.319.188	(158.400.874)	22.260.918.314


c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

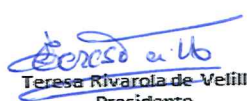
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
JUNIO 2018				
Propios				
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.225.090.428	(10.476.813.085)	4.748.277.343
- Equipos de Informática	25	20.523.082.406	(17.908.967.759)	2.614.114.647
- Material de transporte	20	287.643.798	(196.708.970)	90.934.828
TOTAL		36.035.816.632	(28.582.489.814)	7.453.326.818

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


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
JUNIO 2018				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	3.232.420.820	-	(444.680.232)	2.787.740.588
Bienes Intangibles - Sistemas	336.555.270	-	(184.791.109)	151.764.161
Material de escritorio y Otros	824.731.075	909.139.478	(966.794.561)	767.075.992
TOTAL	4.393.707.165	909.139.478	(1.596.265.902)	3.706.580.741

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 Junio 2018
Fondo de Garantía de Depósito	888.331.707	-	888.331.707
Otras Instituciones	15.201.571.250	14.837.118	15.216.408.368
Sub - Total	16.089.902.957	14.837.118	16.104.740.075

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2018
Agencia Financiera de Desarrollo	28.956.330.384	86.580.323	29.042.910.707
Fondo de Cooperación Española (AECI)	4.341.066.321	112.510.906	4.453.577.227
Responsability Sicav (Lux)	-	-	0
Oikocredit	5.702.700.000	18.862.878	5.721.562.878
Responsability Global	-	-	0
Mikrofinanzfonds	-	-	0
Banco BBVA	10.744.366.671	233.311.052	10.977.677.723
Banco ITAU	5.702.700.000	78.119.178	5.780.819.178
Otras Instituciones	64.296.172.668	2.214.422.671	66.510.595.339
Sub - Total	119.743.336.044	2.743.807.008	122.487.143.052

Total	135.833.239.001	2.758.644.126	138.591.883.127
--------------	------------------------	----------------------	------------------------

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2018 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 18.938.554.689 y U\$S 4.712.049,10 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/06/2018 Gs. 119.500.777 y USD 117.599,72 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 Junio 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.


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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 Junio 2018					
	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	1.412.345.735	0	3.917.078.123	29.735.534.711	-	35.064.958.569
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	85.074.406.286	244.252.857.617	199.233.390.859	113.833.910.131	22.527.475.066	664.922.039.959
Total de Créditos Vigentes	86.486.752.021	244.252.857.617	203.150.468.981	143.569.444.842	22.527.475.066	699.986.998.528
Obligaciones Sector Financiero	20.851.004.859	40.090.346.556	32.472.569.782	31.942.567.774	13.235.394.157	138.591.883.127
Obligaciones Sector No Financiero (**)	199.095.507.780	134.469.904.110	146.403.262.418	202.728.215.990	9.423.171.555	692.120.061.852
Total Obligaciones	219.946.512.639	174.560.250.666	178.875.832.199	234.670.783.763	22.658.565.712	830.711.944.979

(*) 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 Junio 2018			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	84.150.169	11,79	7.055.527	8,78
50 Mayores Deudores	100.409.499	14,07	10.541.310	13,12
100 Mayores Deudores	61.079.878	8,56	10.165.783	12,65
OTROS	468.190.570	65,59	52.599.588	65,45
TOTAL	713.830.116	100	80.362.208	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Junio 2018			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	37.960.164	27,15	98.756.785	16,11
50 Mayores Inversionistas	29.085.473	20,80	161.305.932	26,31
100 Mayores Inversionistas	17.962.473	12,85	108.344.371	17,67
OTROS	54.800.979	39,20	244.646.607	39,91
TOTAL	139.809.089	100	613.053.695	100

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

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

En miles de Guaranies

-Activos

Al 30 de Junio de 2018	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	951.479	-	951.479
Créditos Diversos	507.546	-507.546	-
TOTAL	1.459.025	(507.546)	951.479

-Pasivos


Concepto	Saldo al 30 de Junio 2018
Obligaciones - Sector No Financiero	4.317.698

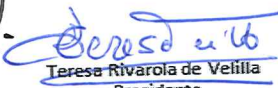
c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.


Cristhian M. Mirel Fernández
Contador


Juan Carlos Álvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2018

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2017	Movimientos		Saldo al 30/06/2018
		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	78.744.065	0	8.395.808.957
Reservas	47.290.123.818	0	5.278.384.624	42.011.739.194
Resultados del ejercicio	-5.278.384.624	955.033.176	-5.278.384.624	955.033.176
TOTAL Patrimonio Neto	140.840.757.457	1.033.777.241	0	141.874.534.698

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)


Líneas de crédito	Saldo al 30/06/2018
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	11.839.429.334
Préstamos de Entidades Financieras	1.960.000.000
TOTAL	13.799.429.334

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/06/2018
Cuentas de Orden	3.599.364.827.263
TOTAL	3.599.364.827.263


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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
	JUNIO 2018
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	61.331.062.090
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(61.501.315.855)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(170.253.765)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	150.801.611.249
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(150.783.321.981)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	18.289.268
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(151.964.497)

G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio


No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Junio 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


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

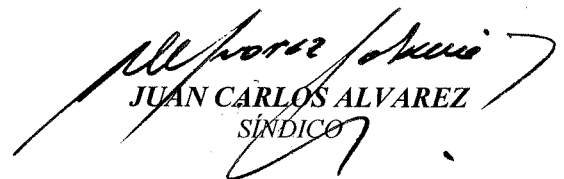
He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Junio de 2018, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del 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 30 de Junio de 2018 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 30 de Junio de 2018, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

Asunción – Paraguay

Agosto de 2018


JUAN CARLOS ALVAREZ
SÍNDICO