

22

ACTA NRO. 736

FECHA: 16 de enero de 2019 **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 Sra. Teresa Rivarola de Velilla, verificándose el quorum respectivo, con los siguientes asistentes:

NOMBRE	CARGO
Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Presidente
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Vicepresidente 1º, participación a distancia – Vía Skype
Sra. Silvia Murto de Méndez	Vicepresidente 2º y Gerente General
Sr. Ronald Benítez Soler	Director Titular
Sra. Yrenilsa López	Directora Titular, participación a distancia – Vía Skype
Sra. Graciana Boettner	Directora Titular, participación a distancia – Vía Skype

Sra. Paula Velilla Rivarola	Directora Suplente
Sr. Juan Carlos Alvarez	Síndico Titular, participación a distancia – Vía Skype

INVITADOS

Sr. Rodrigo Rojas	Sub Gerente General
Sr. James Spalding	Asesor del Directorio

ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
2. Información prevista en la Resolución 1, Acta 146/98 del Directorio del BCP.
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..
4. Presentación de Cobranzas y Venta de Cartera.
5. Inventario Créditos de la cartera 3R mayores a 1500 millones de guaraníes.
6. Inventario Préstamos mayores a 800 millones de guaraníes.
7. Informes de Comités de Directores.
8. Nombramiento y Rotación de Gerentes.
9. Varios.
10. Fecha de la Próxima Sesión de Directorio.

DESARROLLO

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura de las Actas anteriores, las que son aprobadas sin modificaciones.
2. **Información prevista en la Resolución Nº 1, Acta 146/98 del Directorio del BCP:** En cumplimiento con la normativa citada la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, informa y proporciona a los presentes un compendio con las nuevas disposiciones legales, reglamentos, resoluciones, circulares y notas que afectan a la Entidad. Los Directores realizan varios comentarios y en forma unánime expresan su conformidad. Asimismo, son informados sobre las disposiciones establecidas en el numeral 2, de dicha resolución Nº 1, Acta 146/98 del Directorio del BCP.
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.:** La Sra. Silvia Mendez de Murto, explica las principales acciones comerciales que llevaron a los números del mes. Seguidamente el Gerente de Administración y Finanzas Sr. Dario Brugiati, expone el Balance General, Cuadro de Resultados e informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de Diciembre de 2018, el Sr. Dario Brugiati, expone el Balance General, Cuadro de Resultados e informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de Diciembre de 2018, informando sobre la cartera vigente, la cual registró un aumento de Gs. (+) 7 Mil Millones con respecto al mes anterior y considerando lo que estaba presupuestado para el 2018, se registra una variación de Gs. (-) 15 Mil Millones; La cartera pasiva al cierre de mes (CDA y vista) ha tenido un aumento de Gs. (+) 2 Mil Millones. Por otra parte, la reserva de liquidez en Títulos valores cerró el mes en 58 Mil Millones, levemente menor al presupuestado en (-) 2 Mil Millones. Posteriormente se expone el cuadro de resultados; en el mes de Diciembre el resultado final fue de Gs. (+) 1.143 Millones, por debajo en (-) 163 Millones según lo presupuestado. Teniendo en cuenta esto se cierra el año 2018 con un Resultado Acumulado de (+) 2.528 Millones antes de impuestos, por encima de lo esperado en Gs. (+) 365 Millones (+17%). Se destaca que se decidió constituir provisiones genéricas adicionales por Gs. 1.105 Millones, y que sin dicha acción el resultado habría sido de +3.633 Millones. En cuanto a la morosidad, se comenta que se cerró el año en 7,9%, muy

12/1

13

14

23

cercano a la meta de 7,7% definida para el año. Adicionalmente, se presentan los resultados obtenidos a la misma fecha de las Empresas: Bancard S.A.; y Sistemas y Gestiones S.A.. El Directorio luego de varios comentarios aprueba la información recibida, en especial el Balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de Diciembre de 2018.

- Presentación de Cobranzas y Venta de Cartera:** Seguidamente el Sr. Sergio Gayoso Gerente de Riesgo Integral, informa sobre la gestión de cobranza, los descuentos realizados y campañas de descuento a realizar. Los Directores realizan varias consultas y expresan su conformidad. Adicionalmente informa que se ha realizado venta de cartera en el mes de diciembre de 2018, cuya suma ascendió a Gs. 9.725 millones aproximadamente. Los Directores por unanimidad expresan su conformidad.
- Inventario Créditos de la cartera 3R mayores a 1500 millones de guaraníes:** Los Directores toman conocimiento:

NOMBRE DE CUENTA	NRO. OPERACIÓN	MONTO DESEMBOLSADO	MONEDA	GRUPO CRÉDITO	TIPO AMORT.	DESTINO CRÉDITO	GARANTÍA DE CRÉDITO	PLAZO DÍAS	TASA	CRC ENTIDAD	CRC SISTEMA	DEUDA ENTIDAD	DEUDA SISTEMA	SALDO EN Gs. DIC 2018
AGRICOLA COLONIAL S.A.	2073124	1.279.016	USD	RENOV.	Vto. Único	Capital Op.	Garantías	340	12	3	6	7.674.315.869	70.072.224.469	7.709.808.821
BIO EXPORT S.A.	2005022	1.276.000	USD	REESTR.	Plan de Pagos	Capital Op.	AVAL	1.461	12	3	6	3.427.687.975	55.927.979.007	3.443.540.693
A&M ASOCIADOS SOCIEDAD ANONIMA	2124281	1.391.108.822	Gs.	REESTR.	Plan de Pagos	Capital Op.	AVAL	1.464	25	1	1	1.509.930.078	3.339.540.765	1.506.833.845
12.660.183.359														

- Inventario Préstamos mayores a 800 millones de guaraníes:** Los Directores toman conocimiento:

NOMBRE DE CUENTA	MONTO Gs.	TIPO AMORT.	DESTINO CRÉDITO	PLAZO DÍAS	TASA	OBSERVACIONES HOJA DE DECISION/ COMENTARIO/ AUTORIZACIONES	SALDO EN Gs. DIC. 2018
1 J. FLEISCHMAN & CIA S.R.L.	1.788.162.000	Francés	Capital Op.	1080	10,5	Comercial, línea de Crédito, 600.000 USD, a sola firma, Cuotas mensuales, 12 meses, con comisión.	1.820.137.734
2 COOPERATIVA DE PRODUCCION AGROINDUSTRIAL	1.534.839.050	Vto. Único	Capital Op.	122	11	Agricultura, línea de crédito aprobado 250.000 USD, codeudoría, forma de pago semestral, plazo 12 meses.	1.548.875.782
3 CREDICENTRO SA	2.500.000.000	Francés	Capital Op.	62	16	Servicios, Operación específica, aprobado 2.500.000.000 Gs. Codeudoría, Cuotas mensuales, Plazo 60 días.	2.507.873.439
	2.215.835.811	Otro Cheque / Doc.	N/D	25	11,5		2.217.596.436
4 GESTIONES Y COBRANZAS S.A.	860.000.000	Francés	Capital Op.	731	21	Servicios, Línea de Crédito, 2.000.000.000 Gs. Codeudoría, cuotas mensuales, 12 meses.	889.920.712
5 INFOCENTER S.A.	1.192.108.000	Plan de Pagos	Capital Op.	182	11,5	Comercial, Operación específica, 200.000 USD, Codeudoría, interés mensual y cap. Al Vcto. Plazo 6 meses.	1.205.577.688
6 CARSA SA.	2.500.000.000	Vto. Único	Capital Op.	90	13	Actividad Servicios, Línea de Crédito, Monto Aprobado 10.000.000.000 Gs. A sola firma, cuotas mensuales, en 12 meses.	2.508.039.469
7 ELECTROBAN S.A.	2.000.000.000	Francés	Capital Op.	731	14	Comercial, línea de crédito, Aprobado 2.000.000.000 Guaraníes, A sola firma, cuotas mensuales, 12 meses.	2.034.299.434
8 FACIL CUOTAS S.A.	1.644.000.000	Plan de Pagos	Capital Op.	1799	17	Servicios, Operación específica, aprobado 1.701.000.000 Gs. A sola firma, interés mensual y capital anual, 60 meses.	1.768.187.914
9 CONSTRUCCIONES Y VIVIENDAS PARAGUAY	1.000.000.000	Plan de Pagos	Capital Op.	182	18	Servicios, Línea de Crédito, Aprobado 3.000.000.000 Gs. Con codeudoría, Forma de Pago Interés mensual y capital semestral, plazo 12 meses.	1.020.156.250
11 PASFIN SAEGA	3.897.040.720	Otro Cheque / Doc.	N/D	156	16,8	Servicios, Línea de Crédito, Aprobado 10.000.000.000 Gs. Con Codeudoría, Cuotas mensuales, 12 meses.	3.897.015.265
12 PENNER AUTOMOTORES SRL	1.300.000.000	Plan de Pagos	Capital Op.	725	11,5	Actividad Comercial, Línea de Crédito Aprobada 1.000.000.000 Gs. y Operación específica aprobada 9.000.000.000 Gs. Con codeudoría, Forma de Pago Mensual, Plazo 12 meses Tasa Línea / Tarifario. 11,25% Compra de Cartera.	1.345.761.687
13 RIEDER Y CIA SACI	2.000.000.000	Francés	Capital Op.	414	14	Comercial, Línea de Crédito, Aprobado 5.000.000.000 Gs. A sola firma, cuotas mensuales, 12 meses. Con comisión.	2.020.518.504
	1.770.000.000	Francés	Capital Op.	365	14		1.786.055.896
15 GUATA FORA SA	1.020.000.000	Francés	Capital Op.	365	14	Comercial, línea de Crédito, aprobado 4.500.000.000 Gs. Codeudoría, en cuotas mensuales, 12 meses, Tasa según tarifario.	1.029.082.922
16 MEUBER MARCOS	923.883.700	Plan de Pagos	Capital Op.	1807	11	Agricultura, Operación específica, Aprobado 155.00 USD, Hipoteca, semestral, 60 meses.	1.013.829.560
17 UNFRIG DE CRÉDITO Y CONSUMO S.A.	4.933.300.000	Francés	Capital Op.	731	11,5	Servicios, línea de Crédito, 5.000.000.000 Gs. Codeudoría, cuotas mensuales, 12 meses, con comisión.	4.998.954.656
18 BGF SA	940.000.000	Plan de Pagos	Capital Op.	365	16,5	Actividad Servicios, Línea de Crédito, Monto aprobado 2.000.000.000 Gs. Con codeudoría, forma de pago interés mensual y capital semestral, plazo 12 meses.	967.473.524
19 ALLIAS MEAURIO DASIO RAMON	1.430.529.600	Plan de Pagos	Capital Op.	1807	11	Ganadería, operación específica, Aprobado 305.034 USD, hipoteca, semestral, 60 meses.	1.543.668.769
20 AGRICOM S.R.L.	1.192.108.000	Plan de Pagos	Capital Op.	284	11	Comercial, línea de Crédito, Aprobado 400.000 USD, Hipoteca, semestral, 12 meses.	1.213.352.437

[Handwritten signature]

RECIBI

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

14

7. **Informes de Comités de Directores:**

Comité Ejecutivo: La Presidente Sra. Teresa Rivarola de Velilla, hace uso de la palabra e informa sobre las reuniones llevadas a cabo por el comité ejecutivo, se procede a la lectura del Acta N° 25 del año 2018. Los Directores se dan por enterados y expresan su conformidad respecto a las decisiones tomadas.

Comité de Auditoría: Se eleva al Directorio los informes de Auditoría abordados y discutidos en la reunión del Comité de Auditoría, llevada a cabo en fecha 14/01/2019 en donde fueron presentados los siguientes informes: AI.PR.OR.033.2018 Proceso de Compras y Adelantos a Rendir, AI.PR.OR.035.2018 Arqueos de Tesorería (4° Trimestre), AI.PR.OR.041.2018 Seguimiento de hallazgos - SIB - AE - AI al 31 de Diciembre de 2018, AI.TI.OR.005.2018 Área de Mesa de Ayuda, AI.AM.OR.029.2018 Sucursal Santa Rosa del Aguaray, AI.AM.EX.013.2018 Clausura de Sucursal Choré, y AI.AM.OR.032.2018 Seguimiento Auditorías Metodológicas 30-12-2018; y en la reunión de fecha 29/01/2019 fue presentado el informe AI.PR.OR.001.2019 Informe Especial sobre Cumplimiento de la Ley N° 1015/97 y sus modificaciones y reglamentaciones. Resolución N° 349/2013 de la SEPRELAD - 31/12/2018. También se presenta el estatus de seguimiento de observaciones de la Superintendencia de Bancos, Auditoría Externa y Auditoría Interna. Los directores tras varios comentarios aprueban las resoluciones tomadas por el Comité y expresan que han recibido estos informes con anticipación, por lo que toman conocimiento de lo informado.

Comité de Riesgo Integral: El Presidente del Comité Sr. Ronald Benitez Soler, informa sobre lo tratado en comité. Adicionalmente se pone a consideración del Directorio los modelos de riesgos de mercados recomendados por la Nota SB. SG. N° 00243/2018 que han sido implementados por la financiera presentando el análisis al 30/12/2018. Estos modelos son los de riesgos de liquidez por Brechas Contractual y Brechas Esperada. Asimismo, el modelo de riesgos de tasa de interés patrimonial, y también fue presentado el modelo de riesgo de tasa de interés de prepecio que se ha desarrollado a partir de los datos del reporte de liquidez diario bajo el formato establecido por la CIRCULAR SB. SG. N° 00233/2016, los Directores luego de varios comentarios aprueban los mismos. Por otro lado, se pone a consideración del Directorio modificación de la Política de Créditos, respecto a:

Dentro del apartado Modalidad de Créditos, se incluye "Compra de Cartera: la compra de cartera de créditos a personas físicas y jurídicas, podrá celebrarse con recurso o sin recurso." Se ajusta la nomenclatura interna relacionada a la segmentación Microcrédito 2, Hace referencia a aquellas operaciones de crédito que exceden los Gs 25 SMLV (Salario Mínimo Legal Vigente), lo cual pasa a formar parte del Pequeña Empresa. A los efectos de agregar mayores opciones a los créditos de consumo, según las informaciones de mercado obtenidas: se suma a la Factura de servicio básico de su lugar de residencia, también la opción de otro comprobante que certifique la residencia. Clientes que pueden ser personas físicas o jurídicas de un porte mayor a las personas definidas como sujetos de microcrédito o conforme al destino del crédito.

Modificaciones de fondo:

En cuanto al Plazo máximo para préstamos de consumo: 36 meses, se realiza la siguiente modificación (*) Plazos mayores podrán ser evaluados conforme a la garantía y al destino, conforme condiciones de mercado, se propone modificar el criterio de firma de cónyuge: Para todos los segmentos, la exigencia de la firma del cónyuge, será cuando el riesgo total a ser asumido sea superior a Gs 20.000.000. En lo que respecta a Créditos de Consumo, se propone ajustar el perfil de clientes asalariados: Estarán dirigidos a personas físicas en relación de dependencia o independiente. Se solicita agregar mayores opciones a los créditos de consumo, según las informaciones de mercado obtenidas: Comprobante de ingresos: 3 últimas boletas de IPS o liquidación de salario o DDJJ de IVA o extractos de cuentas de ahorro o corriente o Certificados de Trabajo. Se elimina el parámetro de monto máximo a ser otorgado en créditos de Consumo.

En cuanto a las Atribuciones, el cuadro queda como sigue:

Handwritten initials and marks are visible in the bottom left area of the page, including what looks like 'RW' and other scribbles.

25

PRODUCTOS	Niveles	RIESGO TOTAL (Gs)		ATRIBUCIONES COLEGIADAS						
		DESDE	HASTA	Comité de Créditos (*)						
MICRO/PYMES/ Corporativo	7	3.500.000.001	Máximo Límite Prestable							
	6	2.500.000.001	3.500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General y Sub Gerente General	-	Un Director
	5	1.500.000.001	2.500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General y Sub Gerente General		
	4	500.000.001	1.500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General o Sub Gerente General		
	3	200.000.001	500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos				
	2	100.000.001	200.000.000	Gerente de Sucursal	-	Analista de Crédito Senior				
	1	0	100.000.000	Gerente de Sucursal	-	Analista de Crédito				

PRODUCTOS	Niveles	RIESGO TOTAL		COMBINATORIAS						
		DESDE	HASTA	Comité de Créditos (*)						
CONSUMO (PP, TC, ASO)	8	2.500.000.001	Máximo Límite Prestable							
	7	1.500.000.001	2.500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General y Sub Gerente General	-	Un Director
	6	1.000.000.001	1.500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General y Sub Gerente General		
	5	500.000.001	1.000.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos	-	Gerente General o Sub Gerente General		
	4	150.000.001	500.000.000	Gerente de Canales	-	Sub Gerente de Créditos				
	3	50.000.001	150.000.000	Gerente de Sucursal	-	Analista de Créditos Senior				
	2	10.000.001	50.000.000	Gerente de Sucursal	-	Analista de Créditos				
1		10.000.000	Motor de Decisión							

*) Miembros del Comité de Créditos: 2 Directores, Gerente General o Sub Gerente General, Gerente de Canales, Sub Gerente de Créditos

Todas las operaciones 3 Rs -independiente al monto- serán aprobadas conforme Nivel 2 en adelante considerando el total de exposición de Riesgo, para el cuadro de Consumo. Los Directores luego de varios comentarios aprueban las modificaciones a la política.

Talento Humano: El Sr. Ronald Benítez Soler, informa sobre lo tratado en comité y son puestos a consideración del Directorio, la modificación de los Organigramas de las áreas de Desarrollo de Negocios y de Talento Humano, los cuales son aprobados.

Comité de Tecnología: La Gerente de Tecnología Sra. Margarita Rojas, presenta un pequeño resumen de los temas principales tratados en el Comité. Los Directores toman conocimiento.

Comité Comercial: La Sra. Teresa de Velilla informa sobre lo tratado en comité y los Directores toman conocimiento.

Comité de Activos y Pasivos: El Presidente del Comité Sr. Carlos A. Heisecke R., informa sobre lo tratado en comité y los directores toman conocimiento. Adicionalmente informa que en el mes de Diciembre se sumaron las siguientes líneas nuevas de Bancos Locales: BBVA, Gs. 4.000MM, BASA, USD 2MM, CONTINENTAL, Gs. 10.000MM, REGIONAL, Gs. 5.000MM. Para cubrir la necesidad de la Entidad USD se plantea lo siguiente: Tomar en el mes de Enero USD 1MM de Bancos Locales (USD 500K con BBVA y USD 500K con Regional), Tasa a negociar, Plazo 1 año. Tomar en el mes de Febrero USD 1MM de AFD a través de Redescuentos de Cartera, Tasa 5% al plazo de los créditos que se redescuenten. Avanzar en las negociaciones con OikoCredit para tomar al menos USD 1,5MM a 3 años, y en función de la tasa ver si se amplía hasta USD 3MM. Adicionalmente se menciona la necesidad de definir un límite para la participación de la cartera en USD respecto de la cartera total. Los Directores toman conocimiento y expresan su conformidad.

Handwritten notes: 10/11/17, 10/11/17, 10/11/17

Handwritten mark: 1

Handwritten mark: 10/11/17

96

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

*He examinado el Balance General de **FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.**, al 31 de Diciembre de 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 Diciembre de 2018 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Asunción – Paraguay
Marzo de 2019


JUAN CARLOS ALVAREZ
SÍNDICO


8. **Nombramiento y salidas de Gerentes:** Se informa sobre las personas que han dejado de pertenecer a la entidad y que son: Salidas el Sr. Diego Rubén Peralta Retamar con documento N° 3.571.495, en el cargo Sub Gerente de Seguros. La Sra. Gloria Paola Ferrer Pasotti con documento N° 4.027.931, en el cargo de Sub Gerente de Cobranzas.
9. **Varios.** La Presidente Sra. Teresa Rivarola de Velilla, informa que el equipo de inspección de la SIB, se constituyó el día de ayer para verificar el sistema bantotal respecto al funcionamiento del procesamiento de las RRR, manifestando verbalmente que los cambios realizados cumplen con los requerimientos que realizaron, observaron algunos detalles que estaría informando por nota, pero que ya no serían muy relevantes. Los Directores toman conocimiento.
10. **Fecha de la Próxima Sesión de Directorio:** Miércoles 13 de febrero de 2019.
No habiendo más temas que tratar se levanta la sesión a las 13:00 horas.

*Alto/lo /
5/2/19*

Paula



CERTIFICADO
Dirección Ejecutiva de Asesoría y Control
Pinar del Río, Cuba
Número: _____
Fecha: _____
Firma: _____
Pinar del Río, Cuba

Subgerente

Gloria Paola Ferrer Pasotti

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2017	2018		2017	2018
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Caja			Banco Central del Paraguay (FGD)	877.747.080	843.105.720
Banco Central del Paraguay	40.665.542.863	24.212.315.971	Operaciones a Liquidar	0	1.192.642.124
Otras Instituciones Financieras	82.770.132.015	75.781.148.670	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	170.138.288.798	144.422.263.271
Deudores por Productos Financieros Devengados	31.048.665.551	17.799.487.885	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	3.243.515.373	3.064.358.889
Deudores por Productos Financieros Devengados	42.327.129	47.940.121			
Provisiones (Nota C.6)	(49.849.131)	(42.504.704)			
	<u>154.476.818.427</u>	<u>117.798.387.943</u>		<u>174.259.551.251</u>	<u>149.522.370.004</u>
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS			OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	27.277.773.811	24.740.316.994	Deposito - Sector Privado	680.233.229.144	661.424.023.892
			Depositos - Sector Público	608.269.437	802.686.467
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			Otras Obligaciones	269.784.628	224.708.500
Otras Instituciones Financieras	26.391.815.417	32.632.086.786	Obligaciones o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	5.000.000.000
Operaciones a Liquidar	0	1.167.828.754	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	12.623.300.351	12.850.790.392
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.146.189.559	972.276.981		<u>698.734.583.560</u>	<u>680.302.209.251</u>
Provisiones (Nota C.6)	0	0	OBLIGACIONES DIVERSAS		
	<u>27.538.004.976</u>	<u>34.772.192.521</u>	Acreedores Fiscales	1.964.453.897	1.820.448.756
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			Acreedores Sociales	981.131.787	808.574.825
Préstamos	726.692.496.373	707.526.654.285	Otras Obligaciones Diversas	12.403.276.138	10.223.294.125
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.799.667.462	20.165.197.585	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	4.085.649	39.207.230
Provisiones (Nota C.6)	(12.120.249.150)	(15.927.240.835)		<u>15.352.947.471</u>	<u>12.891.524.936</u>
	<u>735.371.914.685</u>	<u>711.764.611.037</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>888.347.082.282</u>	<u>842.716.104.191</u>
CRÉDITOS DIVERSOS			PASIVO NO CORRIENTE		
Diversos	24.641.957.555	32.514.552.585	PROVISIONES Y PREVISIONES		
Provisiones (Nota C.6)	(1.665.965.823)	(1.172.734.349)	Provisiones	2.214.571.835	1.378.473.114
	<u>22.975.991.732</u>	<u>31.341.798.236</u>	Provisiones	38.416.672	38.416.672
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO				<u>2.252.988.507</u>	<u>1.416.889.786</u>
Préstamos	77.223.752.414	60.685.730.509	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>2.252.988.507</u>	<u>1.416.889.786</u>
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.331.460.609	1.519.705.864	TOTAL PASIVO	<u>890.600.070.789</u>	<u>844.132.993.977</u>
Provisiones (Nota C.6)	(50.607.943.336)	(33.845.460.738)	PATRIMONIO NETO		
	<u>28.947.269.687</u>	<u>28.159.975.635</u>	Capital Integrado	90.510.000.000	90.510.000.000
INVERSIONES			Primas de Emisión	1.953.371	1.953.371
Títulos Privados	19.022.342.930	14.500.096.529	Ajustes al Patrimonio	8.317.064.892	8.540.528.429
Otras Inversiones	4.253.777.468	12.707.192.262	Reservas	47.290.123.818	42.011.739.194
Provisiones (Nota C.6)	(227.307.136)	(454.270.824)	Resultado del Ejercicio	(5.278.384.624)	1.275.820.293
	<u>23.048.813.242</u>	<u>26.753.017.967</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>140.840.757.457</u>	<u>143.340.041.289</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.019.636.586.560</u>	<u>975.330.300.333</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>1.031.440.838.246</u>	<u>987.473.035.266</u>
ACTIVO NO CORRIENTE					
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					
Propios (Nota C.8)	7.410.534.521	5.921.049.429			
	<u>7.410.534.521</u>	<u>5.921.049.429</u>			
CARGOS DIFERIDOS					
Cargos Diferidos (Nota C.9)	4.393.707.165	6.221.685.504			
	<u>4.393.707.165</u>	<u>6.221.685.504</u>			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>11.804.241.686</u>	<u>12.142.734.933</u>			
TOTAL ACTIVO	<u>1.031.440.828.246</u>	<u>987.473.035.266</u>			
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO					
	2017	2018			
Lineas de Créditos	13.752.340.680	10.927.968.069			
Otras Contingencias	1.960.000.000	0			
Total Cuentas de Contingencias	<u>15.712.340.680</u>	<u>10.927.968.069</u>			
Cuentas de Orden	2.613.025.126.011	3.937.312.213.744			
Total Cuentas de Orden	<u>2.613.025.126.011</u>	<u>3.937.312.213.744</u>			

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

Cristhian M. Murel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Vcilla
Presidente

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2017	2018
GANANCIAS FINANCIERAS		
Créditos Vigentes - Sector Financiero	4.350.096.768	6.760.668.990
Créditos Vigentes - Sector No Financiero	152.923.476.039	133.064.087.898
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	9.554.286.558	8.878.133.500
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	156.586.427.623	121.825.512.302
	323.414.286.988	270.528.402.690
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones - Sector Financiero	14.011.611.080	10.544.530.353
Por Obligaciones - Sector No Financiero	39.820.870.553	41.620.484.056
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	155.735.375.527	121.779.166.622
	209.567.857.160	173.944.181.031
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	113.846.429.828	96.584.221.659
PREVISIONES		
Constitución de Provisiones	(187.222.870.886)	(125.568.736.051)
Desafectación de Provisiones	93.905.376.115	60.889.231.260
	(93.317.494.771)	(64.679.504.791)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	20.528.935.057	31.904.716.868
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	49.532.122.269	37.919.851.023
Pérdidas por Servicios	(7.719.210.730)	(6.514.324.598)
	41.812.911.539	31.405.526.425
RESULTADO BRUTO	62.341.846.596	63.310.243.293
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	23.686.353.920	12.866.765.038
Otras ganancias diversas	12.121.051.619	19.920.169.763
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	299.269.649.824	270.335.764.561
	335.077.055.363	303.122.699.362
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(68.957.903.856)	(54.671.847.634)
Gastos Generales	(38.662.529.099)	(31.670.786.545)
Depreciaciones de Bienes	(2.557.933.155)	(2.444.759.896)
Otras	(7.763.076.856)	(5.854.587.149)
Amortización de Cargos Diferidos	(2.620.132.342)	(1.046.469.843)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(300.004.090.838)	(270.511.699.339)
	(420.565.666.146)	(366.200.150.406)
RESULTADO OPERATIVO NETO	(23.146.764.187)	232.792.249
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	18.422.552.352	2.085.206.510
Pérdidas Extraordinarias	(895.957.477)	(64.229.116)
	17.526.594.875	2.020.977.394
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	368.365.111	312.890.949
Pérdidas	(26.580.423)	(38.685.898)
	341.784.688	274.205.051
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(5.278.384.624)	2.527.974.694
Impuesto a la Renta	0	252.154.399
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	(5.278.384.624)	2.275.820.295

Cristhian M. Morel Fernández
Conjedor

Juan Carlos Álvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Riverola de Vellita
Presidente

2

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	89.000.000.000	0	962.580	46.912.376.120	0	7.737.135.483	0	1.888.738.489	145.539.212.672
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	1.888.738.489	(1.888.738.489)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	579.929.409	0	0	579.929.409
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	377.747.698	0	0	(377.747.698)	0	0
Distribución de Dividendos en Ace.	1.510.000.000	0	990.791	0	0	0	(1.510.990.791)	0	0
Distribución de Dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	(5.278.384.624)	(5.278.384.624)
SALDO AL 31/12/2017	90.510.000.000	0	1.953.371	47.290.123.818	0	8.317.064.892	0	-5.278.384.624	140.840.757.457
SALDO AL 31/12/2016	89.000.000.000	0	962.580	46.912.376.120	0	7.737.135.483	0	1.888.738.489	145.539.212.672

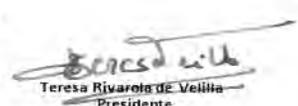
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL PERIODO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	90.510.000.000	0	1.953.371	47.290.123.818	0	8.317.064.892	0	-5.278.384.624	140.840.757.457
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	-5.278.384.624	0	0	0	5.278.384.624	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	225.463.537	0	0	225.463.537
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de Dividendos en Ace.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribución de Dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	2.275.820.295	2.275.820.295
SALDO AL 31/12/2018	90.510.000.000	0	1.953.371	42.011.739.194	0	8.540.528.429	0	2.275.820.295	143.340.041.289
SALDO AL 31/12/2017	90.510.000.000	0	1.953.371	47.290.123.818	0	8.317.064.892	0	-5.278.384.624	140.840.757.457


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

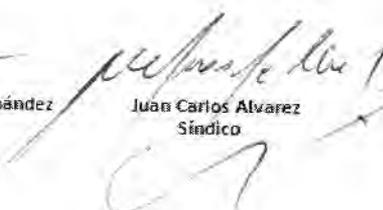
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en Guaraníes)

Por el periodo culminado el

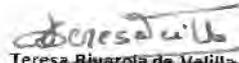
	31/12/2017	31/12/2018
Resultado después de Impuesto	(5.278.384.624)	2.275.820.295
Ajustes al Resultado del Ejercicio		
Depreciación de Bienes de Uso/Amortizaciones	5.178.065.497	8.299.347.045
Constitución de Provisiones	187.222.870.886	125.568.736.051
Desafectación de Provisiones	(93.905.376.115)	(60.889.231.260)
Aplicación de provisiones	(104.961.171.879)	(77.901.263.512)
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo	(11.743.996.235)	(2.646.591.381)
Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados	(25.224.682.493)	2.537.456.817
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector Financiero	(17.199.923.950)	(7.234.187.545)
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector No Financiero	36.017.876.225	19.800.311.966
Aumento/Disminución de Créditos Diversos	161.430.598	(7.872.575.030)
Aumento/Disminución de Créditos Vencidos	3.259.528.511	17.549.776.648
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero	(27.029.486.005)	(24.737.181.246)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero	35.618.708.630	(18.432.374.309)
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas	(7.378.693.743)	(2.461.422.535)
Aumento/Disminución de Provisiones	(594.109.753)	(836.098.721)
Aumento/Disminución de Provisiones	0	0
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	(14.113.348.215)	(24.332.885.336)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión		
Aumento/Disminución de Inversiones	(8.261.501.286)	(3.931.168.393)
Compra/Venta de Activos Fijos y cargos diferidos	4.415.371.126	(8.414.376.755)
Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión	(3.846.130.160)	(12.345.545.148)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento		
Distribución de Utilidades	0	0
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	0	0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes	(17.959.478.375)	(36.678.430.484)
Aumento/Disminución de Provisiones en disponibilidades	(87.590.548)	(7.344.427)
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio	172.573.736.481	154.526.667.558
Efectivo y sus Equivalente al Final del Ejercicio	154.526.667.558	117.840.892.647

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - FS


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 31 DE DICIEMBRE 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 al año 2018 y serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1) Naturaleza Jurídica

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto. En fecha 28 de Diciembre de 1999, El Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.F.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.F.C.A., resultando 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.

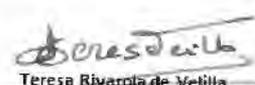
b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

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.


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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%

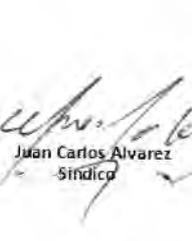
- b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 4.668.000.000.- (valor libro), representada por 2.760 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 1.908.000.000.- Participación en la Sociedad. 30%

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

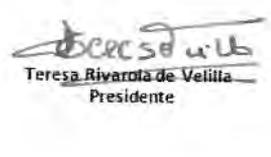
b.5) Composición del Capital Social y Características de las acciones

	31/12/2017	31/12/2018
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	90.510.000.000	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371	1.953.371
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	87.510	87.510


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Veliilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

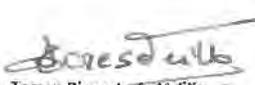
Presidente	Rivarola de Velilla, Flora Teresa
Vicepresidente 1º	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2º	Murto de Méndez, Silvia Rosa Susana
Directores Titulares	Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz Wittinger de Lima, Bettina
Director Suplente	De Hasoth, Rubén Alexander Velilla Rivarola, Paula Maria López, Yrenilsa
Sindico Titular	Alvarez Salomón, Juan Carlos
Sindico Suplente	Gómez Buongerrini, Francisco José
Gerente General	Murto de Méndez, Silvia
Sub Gerente General	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerentes	
Gerente de Administración y Finanzas	Brugiati, Dario Anibal
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cuentas Corporativas	Gamarra Kohn, Juan José
Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, Maria Graciela Fátima
Gerente de Talento Humano	Prieto de Zavala, Julia Elena
Gerente de Desarrollo de Negocios	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Marketing y Canales Alternativos	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benitez, Liz Raquel
Gerente de Riesgo Integral	Gayoso Leite, Sergio Damian
Gerente de Suicrsal e Inversiones	Gallardo Gimenez, Silvia Patricia
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
Sub Gerente de Cobranzas	Ferrer Pasoti, Gloria Paola
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente Créditos	Gonzalez Caeceres, Lucia Maria de Fatima
Jefe de Seguridad	Pistilli Maciel, Jose Daniel
Auditor Informático	Caleano Velazquez, Hugo Enrique
Sub Gerente de TI	Ochoa Araya, Silvia Nathalia del Carmen
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5


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 31 DE DICIEMBRE 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 periodo, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

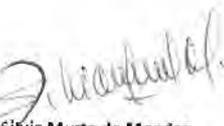
		DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.590,47	Gs 5.960,54
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 299,36	Gs 157,92
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.692,08	Gs 1.539,55
Euros	1 Euro	Gs 6.680,05	Gs 6.831,97

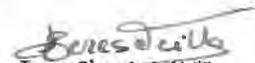
c.2) Posición en Moneda Extranjera

DICIEMBRE 2017	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	55.599.345,88	310.817.157.694
Pasivos totales en mon.ext.	(54.136.077,67)	(302.646.118.141)
Posición comprada en m/e	1.463.268,21	8.171.039,553
DICIEMBRE 2018	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	52.603.821,93	313.547.184.767
Pasivos totales en mon.ext.	(51.500.327,93)	(306.969.764.640)
Posición comprada en m/e	1.103.494,00	6.577.420.127


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

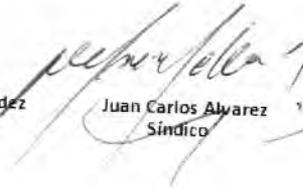
c.3) Valores Públicos y Privados

DICIEMBRE 2017	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	26.770.586.669	507.187.142	27.277.773.811
TOTAL	26.770.586.669	507.187.142	27.277.773.811
DICIEMBRE 2018	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	23.824.183.819	916.133.175	24.740.316.994
TOTAL	23.824.183.819	916.133.175	24.740.316.994

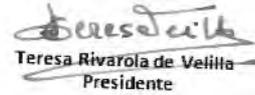
c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 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.


 Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


 Juan Carlos Alvarez
 Síndico


 Silvia Murto de Mendez
 Gerente General


 Teresa Rivarola de Veliilla
 Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

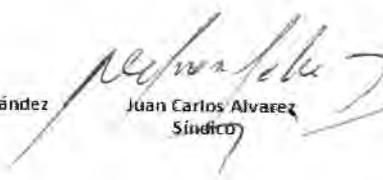
c.5) Cartera de Créditos

"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.

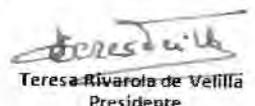
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2017					
1	27.538.004.976	-	-	-	27.538.004.976
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	27.538.004.976	-	-	-	27.538.004.976
DICIEMBRE 2018					
1	34.772.192.521	-	-	-	34.772.192.521
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	34.772.192.521	-	-	-	34.772.192.521


Cristóbal M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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	
DICIEMBRE 2017					
1	658.013.642.985	21.615.253.975	0	(417.606.128)	657.596.036.857
1a	52.940.694.422	149.810.080	0,5	(274.134.533)	52.666.559.889
1b	15.258.605.578	-	1,5	(229.066.285)	15.029.539.293
2	3.534.234.584	156.331.540	5	(179.142.621)	3.355.081.963
3	16.119.021.953	486.847.869	25	(3.965.560.821)	12.153.461.132
4	544.948.575	-	50	(283.560.657)	261.387.918
5	489.311.947	-	75	(391.741.886)	97.570.061
6	591.713.793	-	100	(603.654.082)	(11.940.289)
Previsiones Genericas				(5.775.782.138)	(5.775.782.138)
TOTAL VIGENTES	747.492.163.837	22.408.243.464		(12.120.249.151)	735.371.914.686
DICIEMBRE 2018					
1	643.936.108.086	25.253.381.814	0	(165.569.313)	643.770.538.773
1a	50.679.148.803	302.388.660	0,5	(261.714.747)	50.417.434.056
1b	17.871.547.810	1.325.588.117	1,5	(254.887.473)	17.616.660.337
2	2.182.012.753	-	5	(156.973.931)	2.025.038.822
3	507.238.187	-	25	(180.423.633)	326.814.554
4	11.583.435.028	-	50	(5.850.001.516)	5.733.433.512
5	209.768.031	-	75	(201.769.839)	7.998.192
6	722.593.172	-	100	(734.209.895)	(11.616.723)
Previsiones Genericas				(8.121.690.486)	(8.121.690.486)
TOTAL VIGENTES	727.691.851.870	26.881.358.591		(15.927.240.833)	711.764.611.037

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2017					
1	171.469.724	99.264.149	0	(2.525.455)	168.944.269
1a	149.132.276	-	0,5	(2.248.925)	146.883.351
1b	57.433.197	-	1,5	(861.499)	56.571.698
2	11.383.409.216	283.144.178	5	(820.480.131)	10.562.929.085
3	11.187.891.134	-	25	(2.934.414.931)	8.253.476.203
4	6.130.943.810	-	50	(3.114.704.845)	3.016.238.965
5	24.258.379.424	479.342.942	75	(17.886.165.199)	6.372.214.225
6	26.216.554.242	379.314.524	100	(25.846.542.351)	370.011.893
TOTAL VENCIDOS	79.555.213.023	1.241.065.793		(50.607.943.336)	28.947.269.687
DICIEMBRE 2018					
1	163.413.392	-	0	(2.544.293)	160.869.099
1a	37.491.462	-	0,5	(578.723)	36.912.739
1b	138.076.482	32.803.643	1,5	(1.834.619)	136.241.866
2	12.426.819.643	1.502.206.330	5	(864.006.837)	11.562.812.806
3	11.634.385.184	864.169.739	25	(2.948.947.172)	8.685.438.012
4	6.925.129.360	-	50	(3.527.277.121)	3.397.852.239
5	11.025.716.022	54.611.293	75	(8.299.808.513)	2.725.907.509
6	19.654.404.829	1.556.319.880	100	(18.200.463.460)	1.453.941.369
TOTAL VENCIDOS	62.005.436.374	4.010.110.885		(33.845.460.738)	28.159.975.636

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

Cristian M. Mober Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de diciembre de 2017 con cifras comparativas al 31 de diciembre 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

DICIEMBRE 2017			
Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Categoría Ib Gs.	Total Cartera AFD Gs.
17.555.257.224	1.661.277.369	69.352.199	19.285.886.792
DICIEMBRE 2018			
Categoría I Gs.	Categoría Ia Gs.	Categoría Ib Gs.	Total Cartera AFD Gs.
14.709.436.749	1.680.705.394	615.992.049	17.006.134.192

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - FS

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

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

"El movimiento registrado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 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
DICIEMBRE 2017	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	137.439.679	18.914.367	-	106.504.915	-	49.849.131
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	21.601.887.897	33.963.172.798	633.572.371	42.811.239.174	-	12.120.249.150
Créditos Diversos	2.834.655.405	1.400.925.229	1.608.285.457	961.329.354	-	1.665.965.823
Créditos Vencidos	51.171.500.284	151.839.858.492	102.802.253.802	49.601.161.638	-	50.607.943.336
Inversiones	657.098.986	-	-	425.141.034	4.650.796	227.307.156
TOTAL	76.402.582.251	187.222.870.886	105.044.111.630	93.905.376.115	4.650.796	64.671.314.596
DICIEMBRE 2018	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	49.849.131	9.806.845	15.151.272	2.000.000	-	42.504.704
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	12.120.249.151	40.020.250.855	895.195.367	35.307.601.220	10.462.586	15.927.240.833
Créditos Diversos	1.665.965.823	866.941.077	238.037.208	1.122.135.343	-	1.172.734.349
Créditos Vencidos	50.607.943.337	84.367.927.537	76.672.915.439	24.457.494.697	-	33.845.460.738
Inversiones	227.307.156	303.809.737	79.964.226	-	(3.118.157)	454.270.824
TOTAL	64.671.314.598	125.568.736.051	77.901.263.512	60.889.231.260	7.344.429	51.442.211.448

Cristhian M. Mirel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 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 0,75%
Provisiones Genéricas Voluntarias

DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
6.344.467.013	7.805.550.353
5.775.782.138	5.611.112.014
0	2.510.578.468
12.120.249.151	15.927.240.835

Provisiones Créditos Vencidos

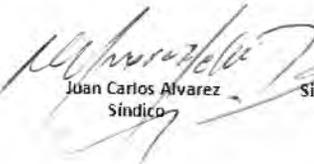
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida

50.607.943.336	33.845.460.731
50.607.943.336	33.845.460.731

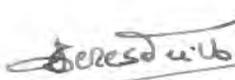
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

62.728.192.487	49.772.701.566
-----------------------	-----------------------


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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.

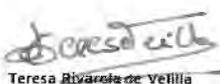
Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
DICIEMBRE 2017			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	4.253.777.468	(79.964.226)	4.173.813.242
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., El Comercio Envíos (Nota b.4))	19.022.342.930	(147.342.930)	18.875.000.000
TOTAL	23.276.120.398	(227.307.156)	23.048.813.242
DICIEMBRE 2018			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	12.707.192.262	(297.174.295)	12.410.017.967
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., El Comercio Envíos, (Nota b.4))	14.500.096.529	(157.096.529)	14.343.000.000
TOTAL	27.207.288.791	(454.270.824)	26.753.017.967

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
DICIEMBRE 2017				
Propios				
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.339.350.511	(10.100.629.915)	5.238.720.596
- Equipos de Informática	25	19.682.117.352	(17.624.011.795)	2.058.105.557
- Material de transporte	20	284.432.478	(170.724.110)	113.708.368
TOTAL		35.305.900.341	(27.895.365.820)	7.410.534.521
DICIEMBRE 2018				
Propios				
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.960.692.617	(11.057.923.493)	3.902.769.124
- Equipos de Informática	25	20.539.699.761	(18.550.582.271)	1.989.117.490
- Material de transporte	20	146.570.569	(117.407.754)	29.162.815
TOTAL		35.646.962.947	(29.725.913.518)	5.921.049.429

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 revaluo 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

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Bivarca de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
DICIEMBRE 2017				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.003.729.785	265.589.380	(2.036.898.345)	3.232.420.820
Bienes Intangibles - Sistemas	919.789.267	-	(583.233.997)	336.555.270
Material de escritorio y Otros	926.640.809	2.186.079.516	(2.287.989.250)	824.731.075
TOTAL	6.850.159.861	2.451.668.896	(4.908.121.592)	4.393.707.165
DICIEMBRE 2018				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	3.232.420.820	187.297.909	(717.792.400)	2.701.926.329
Bienes Intangibles - Sistemas	336.555.270	2.651.405.526	(328.677.443)	2.659.283.353
Material de escritorio y Otros	824.731.075	1.937.592.720	(1.901.847.973)	860.475.822
TOTAL	4.393.707.165	4.776.296.155	(2.948.317.816)	6.221.685.504

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%

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5**

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados 2017	Saldo neto a Diciembre 2017	Intereses Devengados 2018	Saldo neto a Diciembre 2018
Fondo de Garantía de Depósito	877.747.080	-	877.747.080	-	843.105.720
Otras Instituciones	19.212.700.927	78.950.394	19.291.651.321	140.760.985	27.156.171.118
Sub - Total	20.090.448.007	78.950.394	20.169.398.401	140.760.985	27.999.276.838

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados 2017	Saldo neto a Diciembre 2017	Intereses Devengados 2018	Saldo neto a Diciembre 2018
Agencia Financiera de Desarrollo	47.814.180.471	145.443.759	47.959.624.230	223.764.385	48.337.062.917
Fondo de Cooperación Española (AECI)	6.383.450.217	342.432.780	6.725.882.997	243.400.439	4.537.341.864
Oikocredit	5.590.470.000	19.359.183	5.609.829.183	-	-
Mikrofinanzfonds	4.192.852.500	90.961.587	4.283.814.087	-	-
Banco BBVA	13.382.136.669	49.049.722	13.431.186.391	15.821.919	2.291.666.673
Banco ITAU	2.947.695.000	-	0	42.458.596	2.980.270.000
Banco BNF	11.921.080.000	-	0	90.714.531	11.921.080.000
Otras Instituciones	73.562.498.015	2.517.317.947	76.079.815.962	2.307.438.034	46.998.670.700
Sub - Total	165.794.362.872	3.164.564.978	154.090.152.850	2.923.597.904	117.266.092.154
Total	185.884.810.879	3.243.515.372	174.259.551.251	3.064.358.889	145.265.368.992

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Álvarez
Síndico

Silvia Murto de Mender
Gerente General

Teresa Rivarola de Veilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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.

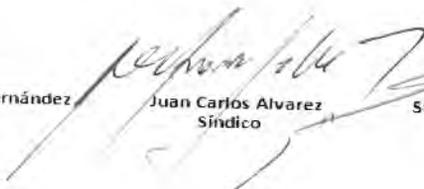
El Saldo al 31/12/2017 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.158.286.005 y USD 5.226.230,21 y al 31/12/2018 Gs. 17.562.369.170 y USD 4.233.689,99 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/12/2017 Gs. 216.635.141 y USD 166.532,68 y al 31/12/2018 Gs. 77.900.000 y USD 27.999,72 en carácter de encajes especiales.

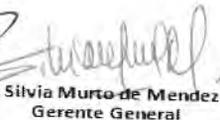
2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.

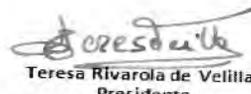
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre 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 Rívarola de Velilla
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 Diciembre 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	1.286.896	500.000	620.000	23.202.397	1.928.712	27.538.005
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	81.628.275	339.407.242	149.834.741	138.657.165	25.844.492	735.371.915
Total de Créditos Vigentes	82.915.171	339.907.242	150.454.741	161.859.562	27.773.204	762.909.920
Obligaciones Sector Financiero	23.274.036	37.882.831	45.622.395	53.299.397	14.180.892	174.259.552
Obligaciones Sector No Financiero (**)	201.330.706	162.032.424	146.369.343	180.537.456	3.464.655	693.734.584
Total Obligaciones	224.604.742	199.915.255	191.991.738	233.836.853	17.645.547	867.994.135

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 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	3.901.996	0	8.080.270	11.186.427	11.600.500	34.772.193
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	86.243.858	341.600.197	141.331.066	117.196.421	25.393.069	711.764.611
Total de Créditos Vigentes	90.148.854	341.600.197	149.411.336	128.382.848	36.993.569	746.536.804
Obligaciones Sector Financiero	32.393.046	21.756.184	33.107.501	45.718.381	16.547.258	149.522.370
Obligaciones Sector No Financiero (**)	183.560.220	154.550.262	147.684.204	184.295.556	10.211.967	680.302.209
Total Obligaciones	215.953.266	176.306.446	180.791.705	230.013.937	26.759.225	829.824.579

(*) Incluyen provisiones

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

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

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2017			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	80.057.196	10,33	7.180.108	9,03
50 Mayores Deudores	92.475.307	11,93	9.576.284	12,04
100 Mayores Deudores	60.230.017	7,77	9.377.386	11,79
OTROS	542.267.648	69,97	53.421.435	67,15
TOTAL	775.030.168	100	79.555.213	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2018			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	96.051.199	9,78	8.209.423	9,04
50 Mayores Deudores	130.725.779	6,25	10.524.502	11,47
100 Mayores Deudores	87.158.579	4,69	9.194.746	11,89
OTROS	448.528.487	79,28	34.076.765	67,61
TOTAL	762.464.044	100	62.005.436	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2017			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	19.044.597	15,41	105.598.681	16,70
50 Mayores Inversionistas	24.364.327	19,71	184.922.055	29,25
100 Mayores Inversionistas	18.750.235	15,17	118.152.759	18,69
OTROS	61.457.088	49,72	223.526.084	35,36
TOTAL	123.616.247	100	632.199.579	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2018			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	39.454.692	15,73	87.191.494	19,98
50 Mayores Inversionistas	27.099.372	19,84	157.132.220	28,66
100 Mayores Inversionistas	16.783.912	14,10	106.200.286	18,53
OTROS	51.862.587	50,33	236.677.174	32,83
TOTAL	135.200.563	100	587.201.173	100

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:
19 FEB. 2019
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

Cristina M. Mirel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Méndez
Gerente General

Teresa Bivarola de Veitia
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

En miles de Guaranies

-Activos

Al 31 de Diciembre de 2017	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.077.684	-	1.077.684
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.585.230	(507.546)	1.077.684
Al 31 de Diciembre de 2018	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.053.887	-	1.053.887
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.561.433	(507.546)	1.053.887

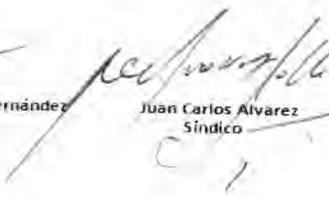
-Pasivos

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre 2017	Saldo al 31 de Diciembre 2018
Obligaciones - Sector No Financiero	5.187.320	12.063.275

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

No Existen.


 Cristhian M. Morel Fernández
 Contador


 Juan Carlos Alvarez
 Síndico


 Silvia Murto de Mendez
 Gerente General


 Teresa Rivarola de Velilla
 Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5**

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2017	Movimientos		Saldo al 31/12/2018
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	90.510.000.000	-	-	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371	-	-	1.953.371
Ajustes al patrimonio	8.317.064.892	223.463.537	-	8.540.528.429
Reservas	47.290.123.818	-	5.278.384.624	42.011.739.194
Resultados del ejercicio	-5.278.384.624	2.275.820.295	-5.278.384.624	2.275.820.295
TOTAL Patrimonio Neto	140.840.757.457	2.499.283.832	-	143.340.041.289

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2018
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	13.752.340.680	10.927.968.069
Préstamos de Entidades Financieras	1.960.000.000	-
TOTAL	15.712.340.680	10.927.968.069

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2018
Cuentas de Orden	2.613.025.126.021	3.937.312.213.755
TOTAL	2.613.025.126.021	3.937.312.213.755


Cristian M. Mirel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murta de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Vellila
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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%. Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 4° trimestre del año 2018.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en la línea del

Estado de Resultado denominadas " Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera" y su resultado se expone a continuación:

Concepto	Guaraníes	
	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	156.586.427.623	121.825.512.302
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(155.735.375.527)	(121.779.166.622)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	851.052.096	46.345.680
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	299.269.649.824	270.335.764.561
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(300.004.090.838)	(270.511.699.339)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(734.441.014)	(175.934.778)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	116.611.082	(129.589.098)

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:

19 FEB. 2019

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CCP - F5

G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

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

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente