

ÍNDICE

Portada.....2
 Declaración del Representante Legal.....3
 Resumen del Programa4
 Leyenda para el inversionista6
 Glosario de términos7
 Parte I - Información sobre el Programa de Emisión
 Antecedentes8
 Características Generales del Programa.....8

Parte II - Información sobre el Emisor
 Información General 10
 Estructura Organizacional 17
 Vinculaciones.....21
 Información Económica, Financiera y Patrimonial.....22
 Trayectoria en el Mercado Bursátil.....29
 Factores de Riesgo.....30
 Hechos relevantes31

Eco *OK*



PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL
DE BONOS SUBORDINADOS DE FINANCIERA EL COMERCIO
S.A.E.C.A.

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

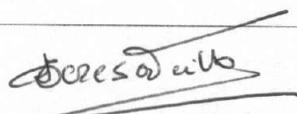
Denominación del programa: G1

Monto del Programa y Moneda: Gs. 25.000.000.000.- (Guaraníes Veinticinco Mil Millones)

Registrado según Resolución de la CNV Nro....de fecha...de...de 2015

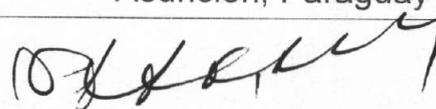
Octubre, 2015

Asunción, Paraguay



Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA

x
TRV



Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

x
CH



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

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS

Financiera El Comercio S.A.E.C.A. es una sociedad anónima emisora de capital abierto constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, que aprobó un programa para la emisión de Bonos Subordinados, compuesta por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto.

Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° XX de fecha XX"

Esta inscripción sólo acredita que la emisión ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca de la misma, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

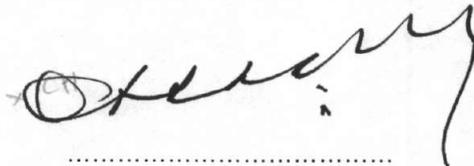
La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente programa de emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello."

T.R. Teresa Rivarola

.....
Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidenta 1°



.....
Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Octubre de 2015.



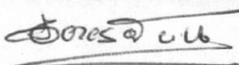
Resumen del Programa

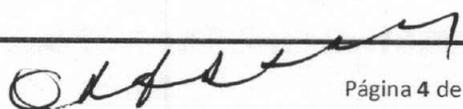
Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

Programa de Emisión Global - Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Programa	Los Bonos Subordinados se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N°.../15 del Directorio de la CNV de fecha... de... de 2015.
Denominación del Programa	G1
Monto del Programa y Moneda	Gs. 25.000.000.000 (Guaraníes Veinticinco Mil Millones).
Forma de Emisión de los Bonos	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los bonos subordinados podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. Financiera El Comercio S.A.E.C.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	Gs 1.000.000 (Guaraníes Un Millón).
Plazo de vencimiento	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 1470 a 2555 días (4 a 7 años) y según lo que especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Garantía Común
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital	Al vencimiento de la obligación principal.
Forma de pago de intereses	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.

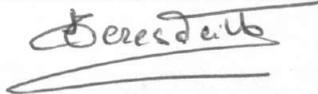



Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1º
 Financiera El Comercio SAECA


Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Forma de pago de intereses	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de fondos	La totalidad de los fondos provenientes de la colocación de esta emisión de Bonos Subordinados serán destinados al fortalecimiento del margen de solvencia y capital operativo.
Procedimiento en caso de incumplimiento	En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados estará sujeto a los establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. Los Bonos Subordinados no gozan de la Garantía de Depósitos establecida en la Ley N° 2334/03.
Representante de Obligacionistas	Sin representante de obligacionistas.
Rescate anticipado	No procede el rescate anticipado.
Agente Organizador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Intermediario Colocador	Agente colocador exclusivo Investor Casa de Bolsa S.A.
Sistema de liquidación y compensación	investor A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.
Convertibilidad	Los bonos subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861/96).
Valor de Convertibilidad	Según se determine en la Asamblea General de Accionistas a ser convocada para tal efecto.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Financiera El Comercio S.A.E.C.A e Investor Casa de Bolsa S.A.



.....
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente

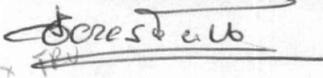


.....
Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Presidente

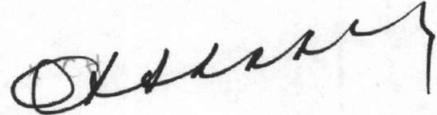
Leyenda para el Inversorista

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en: FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A. (Avda. Aviadores del Chaco casi San Martín, Edificio Aymac, Planta baja, Primer piso, Segundo piso; Asunción, Paraguay), info@elcomercio.com.py, www.elcomercio.com.py) INVESTOR CASA DE BOLSA S.A. (Complejo Santos, Avda. General Santos esq. Concordia, Oficina G4, (595) 021 212060, Asunción - Paraguay, trading@investor.com.py, www.investor.com.py)



.....
Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidenta 1°

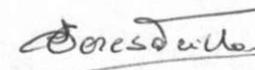


.....
Carlos A. Heisecke R.
Presidente



Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada Serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la BVPASA, con un Complemento de Prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y esta no podrá convertirse a otra.
- d) **Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) **Custodia:** Consiste en el resguardo, a cargo de la BVPASA, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la BVPASA.
- f) **Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) **CNV:** Comisión Nacional de Valores.
- h) **BVPASA:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) **SEN:** Sistema electrónico de negociación.


Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECF

TRV



× Carlos A. Heisecke R.
Presidente
CH Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



Parte I - Información sobre el Programa de Emisión

1. Antecedentes

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas Nro. 65 de fecha 13 de Julio de 2015.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV según Res. CNV Nro./15 de fecha ... de de 2015.

2. Características Generales del Programa

- 2.1. **Denominación del Programa de Emisión:** G1
- 2.2. **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3. **Monto total del programa de emisión:** Gs. 25.000.000.000 (Guaraníes Veinticinco Mil Millones).
- 2.4. **Tipo de títulos a emitir:** Bonos Subordinados
- 2.5. **Corte mínimo:** Gs. 1.000.000 (Guaraníes Un Millón).
- 2.6. **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conformen este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva y se emitirá a nombre de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8. **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia. La BVPASA custodia el título global de acuerdo a los términos establecidos en el reglamento del SEN.
- 2.9. **Destino de los fondos:** La totalidad de los fondos provenientes de la colocación de esta emisión de Bonos Subordinados serán destinados al fortalecimiento del margen de solvencia y capital operativo.
- 2.10. **Convertibilidad:** Los bonos subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley 861/96).
- 2.11. **Valor de Convertibilidad:** Según se determine en la Asamblea General de Accionistas a ser convocada para tal efecto.
- 2.12. **Agente Organizador/Colocador:** Investor Casa de Bolsa S.A., Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.13. **Lugar y forma de pago:** A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
- 2.14. **Representante de Obligacionistas:** Sin Representante de Obligacionistas.
- 2.15. **Rescate anticipado y Procedimiento:** No procede el rescate anticipado.
- 2.16. **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

Geo

OK



- 2.16 **Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
- 2.17 **Garantía:** Común – A sola firma.
- 2.18 **Calificación:** Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

Calificación: BBB+py Estable

Fecha de calificación: 8 de octubre de 2015

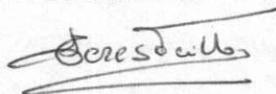
Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo

www.feller-rate.com.py

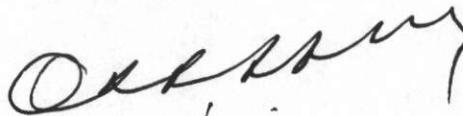
Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633
// Email: info@feller-rate.com.py Se adjunta a este prospecto el informe de calificación. Más información referida a la calificación ingresando al sitio <http://www.feller-rate.com.py>

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"



Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA

TRV



Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

CH





Parte II - Información sobre el Emisor

1. Información General

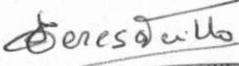
- 1.1. **Denominación:** Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
- 1.2. **Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto
- 1.3. **RUC:** 80026157-7
- 1.4. **Dirección, teléfono y correo electrónico:** Avda. Aviadores del Chaco casi San Martín, Edificio Aymac, Planta baja, Primer piso, Segundo piso; Asunción, Paraguay), info@elcomercio.com.py, www.elcomercio.com.py
- 1.5. **Actividad Principal:** Intermediación Financiera
- 1.6. **Duración de la Sociedad:** 99 años.
- 1.7. **Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):**

Año de inicio de operaciones: Según Resolución N° 1 del Banco Central del Paraguay, Acta N° 142 de fecha 6 de agosto de 1976. Por la cual se autoriza a la firma FINANCIERA EL COMERCIO S.A. para iniciar sus operaciones como empresa financiera.

Duración de la sociedad: 99 años.

Fecha de inscripción: Inscripto en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 477 y en la página 76 y siguientes del libro seccional respectivo, en fecha 9 de julio de 1976.-

MODIFICACIONES: Constituida originalmente con la denominación de FINANCIERA EL COMERCIO S.A. y según Escritura Pública de fecha 26 de abril de 1976, pasada ante el Escribano Público Raúl A. Casabianca, aprobado el Estatuto Social, por Decreto del P.E. de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 477 y en la página 76 y sgtes., del Libro Seccional respectivo, en fecha 9 de julio de 1976. El Estatuto Social sufrió las siguientes modificaciones: 1) Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de diciembre de 1995, pasada ante el Escribano Público Daniel Pedro Vierci Casaccia, fue modificado totalmente el Estatuto Social, a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley 548/95, adecuar el mismo a las disposiciones de la ley vigente que rige la materia y cambiar su denominación por la de FINANCIERA EL COMERCIO SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO, aprobada la modificación y ordenada su inscripción en la Dirección General de los Registros Públicos, por el Juez de Primera Instancia en lo Civil y Comercial de Cuarto Turno, según A. I. N° 697 de fecha 7 de junio de 1996, y en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 244 y al folio 2985 y sgtes., Serie "B", en fecha 7 de junio de 1996; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 530 y al folio 4608 y sgtes., Serie "D", Sección Contratos, en fecha 11 de junio de 1996. 2) Por Escritura Pública N° 122 de fecha 23 de junio de 1997, autorizada por el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez, fue modificado por actualización completa el Estatuto Social, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 404, folio 7236 y sgtes., Serie "A", en fecha 11 de setiembre de 1997; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 554, Serie "B", folio 5120 y sgtes., Sección Contratos, en fecha 15 de setiembre de 1997; y por Escritura Pública N° 174 de fecha 13 de agosto de 1997, ampliación de la escritura anterior, se modificaron los artículos 6°, 16°, 22° y 27°, incisos 12) y 15), de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 405, folio 7258 y sgtes., Serie "A", en fecha 11 de setiembre de 1997; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 555, Serie "B", folio 5134 y sgtes., Sección Contratos, en fecha 15 de setiembre de 1997. 3) Por Escritura Pública N° 264 de fecha 21 de diciembre de 1999, autorizada por el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez, fue formalizado el contrato definitivo de fusión entre las empresas Financiera El Comercio S.A.E.C.A. y Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A. (E.F.I.S.A.), inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, ordenado por el Juez de 1ra. Instancia en lo Civil y Comercial del 6° Turno, según A.I.N° 428 de fecha 21 de marzo de 2000, bajo el N° 170, folio 1609, Serie "B", en fecha 4 de enero del 2000; y en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 376, Serie "A", folio 2814 y sgtes., Sección Contratos, en fecha 10 de abril de 2000. 4) Por Escritura Pública N° 267 de fecha 21 de diciembre de 1999, pasada ante el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez, fue modificado totalmente el Estatuto Social, resuelto en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de noviembre de 1999, Acta N° 33, pasando a denominarse "EL COMERCIO FINANCIERA S.A.E.C.A.", inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, ordenado por el Juez de 1ra. Instancia en lo Civil y Comercial del 8vo. Turno, según A. I. N° 386 de fecha 15 de marzo de 2000, Serie "A", bajo el N° 275, folio 2116 y sgtes., Sección Contratos, en fecha 17 de marzo de 2000, y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 155, folio 1447, Serie "B", en fecha 17 de marzo del 2000. 5) Por Escritura N° 233 de fecha 3 de diciembre de 2002, pasada ante el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez, se formalizó la transcripción del Acta de Asamblea General Extraordinaria referente a modificación de Estatuto Social, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el N° 528, Serie B, folio 6464 y


Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1°
Financiera El Comercio SAEC
TRV


x Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

sgtes., el 15 de julio del 2003; y en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, anotado bajo el N° 298, folio 2980, Serie "D", el 22 de julio de 2003; y su complementaria, Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de abril de 2003, pasada ante el mismo Escribano Público, pasando a denominarse FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A. de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, en el Registro de Contratos, bajo el N° 529, Serie "B", folio 6465 y sgtes., el 15 de julio del 2003; y en la Sección Personas Jurídicas y Asociaciones, anotado bajo el N° 299, folio 3005, Serie "D", el 22 de julio de 2003. **6)** Por Escritura Pública N° 59 de fecha 3 de junio de 2008, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi, en el Protocolo de Contratos Civiles, Sección "B", al folio 213 y sgtes., fue modificado nuevamente el Estatuto Sociales y se procedió al aumento del Capital social de Gs.20.000.000.000 a Gs.40.000.000.000, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 351, folio 3575, Serie "C", el 24 de junio de 2008; y en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 429, Serie "D", folio 4338, el 24 de junio de 2008. **7)** Por Escritura Pública N° 27 de fecha 27 de julio de 2009, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi, fueron emitidas acciones dentro del capital autorizado por un total de Gs.7.000.000.000, inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 255, Serie B, folio 2175, sección Contratos, el 28 de agosto de 2009. **8)** Por Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de julio de 2009, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi en el Protocolo de Contratos Comerciales, Sección "B", al folio 151 y sgtes., fueron modificados los Estatutos Sociales, y aumentado el capital social a la suma de Gs.100.000.000.000, inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, bajo el N° 762, folio 4644, Serie "A", el 26 de noviembre de 2009; y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 514, Serie F, folio 5953, el 26 de noviembre de 2009. **9)** Por Escritura Pública N° 47 de fecha 3 de setiembre de 2009, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi en el Protocolo de Contratos Comerciales, Sección "B", al folio 263 y sgtes., fueron emitidas acciones dentro del capital social, inscripto en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 3, Serie B, folio 23 y sgtes., el 29 de enero de 2010. **10)** Por Escritura Pública N° 98 de fecha 20 de julio de 2010, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi en el Protocolo de Contratos Comerciales, Sección "A", al folio 513 y sgtes., se formalizó un rectificatoria de la escritura que antecede, inscripto en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 343, Serie A, folio 1248, el 12 de agosto de 2010. **11)** Por Escritura Pública N° 157 de fecha 17 de noviembre de 2010, autorizada por el Escribano Público Rodolfo Ricciardi, en el Protocolo de Contratos Civiles, Sección "B", al folio 824 y sgtes., fue formalizada una rectificatoria, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 200, Serie C, folio 2015, el 14 de marzo de 2011. **12)** Por Escritura Pública N° 23 de fecha 20 de abril de 2012, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi, en el Protocolo de Contratos Civiles, Sección "B", al folio 117 y sgtes., fueron emitidas acciones dentro del capital social, inscripto en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 165, Serie B, folio 1592, el 17 de mayo de 2012. **13)** Por Escritura Pública N° 67 de fecha 16 de mayo de 2014, pasada ante el Escribano Público Arsenio Ocampos Velázquez, fueron emitidas acciones dentro del capital social, inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 385, Serie "A", folio 4270, el 27 de junio de 2014. **14)** Por Escritura Pública N° 38 de fecha 27 de abril de 2015, pasada ante el Escribano Público Rodolfo Ricciardi, fueron emitidas acciones dentro del capital social, inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 194, Serie F, folio 2036, el 8 de junio de 2015.-

ULTIMA EMISION DE ACCIONES: Por Escritura Pública N° 38 de fecha 27 de abril de 2015, pasada ante el Escribano Rodolfo Ricciardi, fueron emitidas acciones dentro del capital social, inscripto en la Dirección General de los Registros Públicos, en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro Público de Comercio, Registro de Contratos, bajo el N° 194, Serie F, folio 2036, el 8 de junio de 2015.-

1.8. Reseña histórica de la sociedad:

MARCO INSTITUCIONAL

Fundada en 1976, FIELCO es la más antigua institución financiera no bancaria en Paraguay. Aunque inicialmente atendió a las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y grandes compañías, en 1999, luego de una fusión con EFISA Financiera, la institución ha reformulado su estrategia y mercado objetivo por un mayor énfasis en micro finanzas. FIELCO cuenta con 59 oficinas de las cuales 34 son sucursales y 25 son centros de atención al cliente (CACs) distribuidos en 5 regiones específicas identificadas para focalizar nuestra gestión y ofrecer una atención acorde a las características y necesidades de nuestros clientes de las zonas: Metropolitana, Norte, Noreste, Sur y Este. Atendemos a través de nuestros más de 1.100 colaboradores de los cuales 517 están involucrados en las operaciones de crédito y front-office. Con una de las más grandes redes en el país y su enfoque continuo de atención al sector rural y agrícola, FIELCO es la institución de micro finanzas más rural del Paraguay alcanzando a más de 150.000 clientes de los cuales el 55% pertenece a ese sector. En términos de actividad económica, a diciembre FIELCO tiene una clara concentración en la agricultura y ganadería que representa el 37% de la cartera, mientras que el comercio corresponde al 25% y el consumo al 20%, siendo la cartera de créditos total de Gs. 805.000 millones. Financiera El Comercio S.A.E.C.A (FIELCO) ha tomado la decisión de ofrecer servicios financieros a las microempresas de bajos ingresos, utilizando la metodología crediticia individual y de banca comunal (BC), con un enfoque predominantemente rural. Además, FIELCO ofrece tarjetas de crédito, cajas de ahorro, remesas, cambio de divisas, seguros y otros servicios no financieros tales como

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
 Vicepresidenta 1ª
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

cobro de servicios públicos y privados, cobro de impuestos, pago de guías de traslado, pago de salarios a través de cajas de ahorro, banca móvil y web.

NUESTROS PRODUCTOS Y SERVICIOS

Nuestra estrategia de negocios está dirigida especialmente a las micro finanzas rurales y agrícolas, sin desatender a los clientes del área urbana, llegando de esta manera a toda la región oriental del territorio paraguayo. Nuestros más de 150.000 clientes, de los cuales el 55% pertenecen al sector rural, reciben servicios tanto financieros como no financieros, que van desde préstamos, cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo (en guaraníes y en dólares), tarjetas de crédito y débito, envíos de dinero nacional e internacional, cambios de moneda extranjera, hasta cobranza de servicios públicos y privados, impuestos, tasas y cuotas de distintas entidades, entre otros. Poseemos tarjetas de crédito, orientadas al mercado local, como también al internacional, de las marcas VISA y Mastercard. En el año 2004 nos constituimos en Agente oficial de Western Union en Paraguay, llegando a ocupar una posición de liderazgo entre las empresas de remesas internacionales. Ingresamos a esta línea de negocios pensando no solamente en las remesas, sino en el impacto que se obtendría canalizando las mismas hacia el sector productivo y así lograr "humanizar las remesas".

PRODUCTOS PARA MICROEMPRESAS

El área principal de negocios de Financiera El Comercio es la microempresa, la cual constituye una importante cantidad de su portafolio.

MICROCRÉDITOS

Microcréditos Agrícolas

Productos personalizados para el mercado agrícola, ofrecemos a nuestros clientes la financiación de sus cultivos y las herramientas necesarias, abarcando todas las etapas y los diferentes tipos de rubros. Otorgamos créditos para la producción de soja, mandioca, ka'a He'è, caña dulce, algodón, tomate, arroz, maíz, zanahoria, poroto, entre otros.

Microcrédito Ganadero

Dirigido al pequeño y mediano productor; con tecnología crediticia adaptada al sector. Ofrecemos créditos para la cría, invernada o engorde, pastura, alambrada y capital operativo.

Microcrédito Comercial

Créditos comerciales y de servicios. Otorgamos financiaciones de capital operativo o para la compra de activo fijo.

Crédito Joven Emprendedor

Créditos de hasta Gs. 15 millones con un plazo de hasta 36 meses, para acceder al mismo deberá realizar un curso de asistencia técnica del Centro de Información y Recursos para el Desarrollo (CIRD) y al terminar presentar su proyecto de emprendedor.

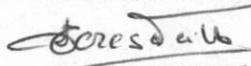
Banca Comunal

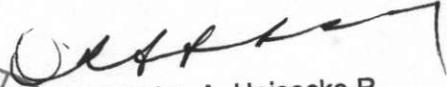
Es una organización que une a los miembros de una comunidad, para a través de ella recibir servicios de ahorro, crédito, seguros y capacitaciones por parte de Financiera El Comercio. Funciona bajo la responsabilidad y trabajo conjunto de sus integrantes con base en un reglamento interno propio.

Kuña Ojapova

Con el objetivo de fortalecer la imagen y autoestima de la mujer, desarrollamos el producto que consiste en créditos especialmente dirigidos a las mujeres emprendedoras de nuestro país. Con este producto, apostamos al empoderamiento de la mujer a través de su propio esfuerzo y su labor diaria, dando la verdadera importancia a su trabajo y apoyando su crecimiento, a través de capacitaciones y financiamiento de sus emprendimientos.

Pymes


Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
12U


Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Financiera El Comercio S.A.E.C.A. Página 12 de 31



Crédito ideal para impulsar los emprendimientos comerciales, industriales y ganaderos de nuestros clientes. Ofrecemos préstamos a la medida, con montos y plazos ajustables de acuerdo al flujo financiero del negocio.

Préstamos de Consumo y Tarjetas de Créditos

Contamos con una amplia variedad de productos destinados a los que trabajan en empresas y cuentan con un salario mensual. También ofrecemos tarjetas de crédito que permiten realizar compras tanto nacionales como internacionales, además de una tarjeta CREDIFIELCO de alcance nacional, exclusiva para nuestros clientes.

CRÉDITO VERDE

Dirigido a financiar la compra de maquinaria y otras inversiones en tecnologías que permitan disminuir el impacto ambiental de las actividades comerciales, con condiciones y tasas de interés preferencial.

Lanzamos un crédito con destino exclusivo a quienes buscan mejorar la situación ambiental de su entorno, sobre todo a los lugares y elementos de trabajo. Actividades de producción agrícola orgánica, manejo de efluentes y residuos tóxicos para la salud ambiental, conversión energética que no contamine o disminuya la contaminación ambiental en el proceso productivo, maquinarias de biodiesel y reforestación, son algunas de las compras financiables a través del Crédito Verde.

PRÉSTAMOS PERSONALES EN GUARANÍES Y DÓLARES

Este préstamo está especialmente diseñado para trabajadores dependientes o asalariados en una empresa (que cuentan mensualmente con un salario).

- Préstamos con débito automático BNF e ITAU
- Préstamos pre-aprobados
- Préstamos con débito automático de Caja de Ahorro.
- Préstamos a través de asociación de empleados.

PRÉSTAMOS PERSONALES

Préstamo para la vivienda

- Casa Propia
- Mi Primera Casa
- Che Rogarã
- Che Rogarã Remesas

Préstamos para la compra de vehículos en guaraníes y/o dólares.

- Vehículos nuevos
- Vehículos usados

Tarjeta de Crédito Credifielco

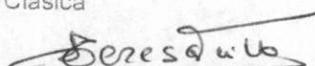
- Oiko Porã.
- Luisito

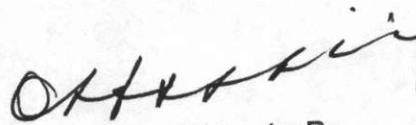
Tarjeta de Crédito Visa

- Visa Oro
- Visa Clásica
- Visa Te Acercamos

Tarjeta de Crédito Mastercard

- Mastercard Oro
- Mastercard Clásica


Teresa R. de Vellha
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.


Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



Ahorro

- Caja de Ahorro a la vista en guaraníes y dólares
- Caja de Ahorro "Mi Cajita y yo"
- Caja de Ahorro Western Union
- Certificado de Depósito de Ahorros a plazo en guaraníes y dólares
- Caja de Ahorro Banca Comunal
- Caja de Ahorro Mi Caja
- Caja de Ahorro Kuña Ojapova

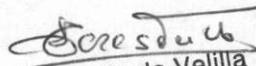
EL COMERCIO CORREDORA DE SEGUROS

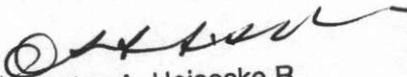
- **Seguro de personas:**
 - Seguro contra accidentes personales
- **Seguros patrimoniales:**
 - Automóvil y camiones
 - Multirriesgo hogar
 - Multirriesgo comercio
 - Transporte de mercaderías
 - Incendio
 - Cristales caución
 - Responsabilidad civil comprensiva
 - Servicio de asistencia
 - Asistencia al hogar
 - Asistencia total
 - Programa de ayuda familiar
- Otros Riesgos

CORRESPONSALES NO BANCARIOS Y SERVICIOS

- **Giro de dinero a través de Western Union**
 - Giros nacionales
 - Giros internacionales
- **Pago de servicios a través de Red Fácil**
- **Pago de servicios públicos**
 - ANDE
 - COPACO
 - IPS
- **Crédito Agrícola de Habilitación – Cobro de cuotas**
- **INDERT – Cobro de cuotas**
- **Pago de servicios privados**
 - Editoriales
 - Inmobiliarias
 - Seguros médicos
 - Servicios de cable
 - Compañías de seguros
 - Telefonía celular




Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1º
 Financiera El Comercio SAECA


Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

- Electrodomésticos
- ONG's
- Pago de salarios

- Pago de Guías de Traslado
- Pago de impuestos
- Billetera Personal
- Pago de salarios
- Cambios
- Transferencias interbancarias a través del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP).

EL COMERCIO 24 HORAS

SIEMPRE EL COMERCIO

Banca Web

- Consulta de saldo y extracto de la Caja de Ahorros.
- Consulta de estado de cuenta del Certificado de Depósito de Ahorro.
- Consulta de extracto y pago de Tarjeta de Crédito.
- Consulta estado de cuenta y pago de préstamo.
- Transferencias de fondos de Caja de Ahorros propias y de terceros en guaraníes y dólares.
- Transferencias interbancarias a través del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP).
- Pago de servicios públicos y privados.

*365# Banca Móvil

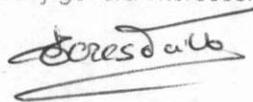
- Consulta de saldo de la caja de ahorros.
- Consulta de extracto de la caja de ahorros.
- Consulta de extracto de la tarjeta de crédito.
- Consulta estado de cuenta de préstamo.
- Transferencias de fondos de cajas de ahorro propias y de terceros en guaraníes y dólares.
- Pago de tarjeta de crédito.
- Pago de cuota de préstamos.

Breve descripción:

Financiera El Comercio posee una amplia gama de productos y servicios, enfocados principalmente al sector rural y agrícola.

Caja de Ahorro Western Union

Destinada a recibir giros de Western Union en los cajeros automáticos de la Red de Infonet las 24 horas en forma rápida y fácil. Este tipo de caja de ahorros no requiere monto mínimo de apertura ni saldo promedio mensual y genera intereses.



Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



x **Carlos A. Heisecke R.**
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



1.9. Composición accionaria:

Composición Accionaria al: 30/06/2015

CAPITAL SOCIAL: (de acuerdo al Art. 5° de los Estatutos Sociales) Gs. 100.000.000.000.- representado por Gs. 3.000.000.000 de acciones fundadoras (F) y el resto por acciones ordinarias (O).

Capital Emitido:	Gs. 78.000.000.000
Capital Suscrito:	Gs. 70.000.000.000
Capital Integrado:	Gs. 70.000.000.000
Aporte Irrevocable para el aumento de capital:	Gs. 8.000.000.000
Valor nominal de las acciones:	Gs. 1.000.000

TITULOS	N° ACCIONES	CANTIDAD	CLASES	VOTOS P/ACCIÓN	IMPORTE
1 al 189	1 al 3.000	3.000	F	5	3.000.000.000
190 al 1.498	3.001 al 70.000	67.000	O	1	67.000.000.000
	TOTAL	70.000			70.000.000.000

Accionistas con más del 10% del capital al 30/06/15

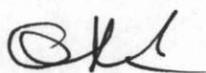
NOMBRE DEL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Rural Impulse Fund II S.A., Sicav-Sif	10.712	15,30%
González de Heisecke, María Adela	9.516	13,59%
Heisecke Rivarola, Carlos A.	9.515	13,59%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	8.117	11,60%

Accionistas con más del 10% de los votos al 30/06/15

NOMBRE DEL ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
Rural Impulse Fund II S.A., Sicav-Sif	12.976	15,82%
Heisecke Rivarola, Carlos A.	12.959	15,80%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	9.805	11,96%
González de Heisecke, María Adela	9.516	11,60%

1.10. Bancos con los cuales opera:

Banco Central del Paraguay (BCP), Banco Nacional de Fomento (BNF), Banco Continental, Banco Atlas, Banco Regional, BBVA Banco, Citibank NA Paraguay, Banco Itaú, Sudameris Bank, Visión Banco, Banco Amambay, Bancop.


2. Estructura organizacional

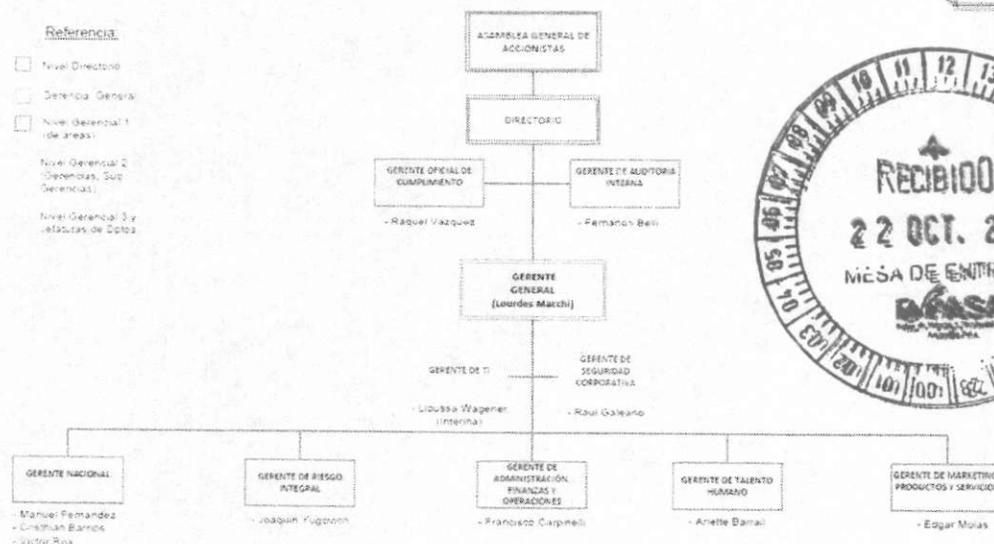
2.1. Organigrama



- Referencia:**
- Nivel Directorio
 - Gerencia General
 - Nivel Gerencial 1 (de áreas)
 - Nivel Gerencial 2 (Dependencias, Sub Gerencias)
 - Nivel Gerencial 3 y Jefaturas de Deptos

Organigrama Gerencias de Primera Línea

Vigencia
Octubre- 2015



2.2 DIRECTORIO Y ALTOS FUNCIONARIOS

Según Acta de Asamblea General N° 63 en fecha 15 de abril del 2015: Se adjunta el documento.

PLANA DIRECTIVA 2015

Carlos Alberto Heisecke Rivarola
Teresa de Velilla
Silvia Murto de Méndez
Marcela de Aguirre de Pfanni
Elia Victoria King Chiong de Jordan
Mery Solares de Valenzuela
Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas
Rubén Alexander de Haseth
Ronald Alcides Benitez Soler
Eduardo Borgognon
Maria Lourdes Macchi Diaz
Manuel Fernandez Aguirre

CARGO

PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE PRIMERO
VICEPRESIDENTE SEGUNDO
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR SUPLENTE
SÍNDICO TITULAR
SÍNDICO SUPLENTE
GERENTE GENERAL
GERENTE NACIONAL NORTE Y SUR

Teresa H. de Velilla
Vicepresidente 1ª
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
TRV

Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
Página 17 de 31

Cristhian Barrios Arellano

GERENTE NACIONAL REGION METRO

Víctor Hugo Roa Godoy

GERENTE NACIONAL REGION ESTE

Edgar Rubén Molas Meza

GERENTE DE MARKETING,
PRODUCTOS Y SERVICIOS

Arlette Barrail de Sacco

GERENTE DE TALENTO HUMANO

Liz Raquel Vázquez Benitez

GERENTE OFICIAL DE CUMPLIMIENTO

Francisco José Carpinelli Tardivo

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN,
FINANZAS Y OPERACIONES

José Fernando Belli Roa

GERENTE DE AUDITORIA INTERNA

Raúl Felipe Galeano Jiménez

GERENTE DE SEGURIDAD

Joaquín Alberto Yugovich Guillen

GERENTE DE RIESGO INTEGRAL

Cristhian Milciades Morel Fernández

CONTADOR GENERAL



BREVE SÍNTESIS DE LA TRAYECTORIA

PROFESIONAL Y EXPERIENCIA DE LOS DIRECTIVOS Y SÍNDICOS

Presidente

Carlos Alberto Heisecke Rivarola

Anteriormente y por 16 años se dedicó al rubro farmacéutico de donde se retira para dedicarse al Sector Financiero, en el año 1976 fundó Financiera el Comercio SAECA y desde entonces es Presidente de la Entidad, es miembro del Directorio de BANCARD S.A., además es empresario en otros sectores como en el Hotelero, Imprenta y Agrícola Ganadero.

Vicepresidente Primero

Teresa de Velilla

Licenciada en Ciencias Contables y Master en Administración de Empresas, desde hace más de 20 años forma parte del Directorio de Financiera El Comercio. Es miembro del Directorio del CIRD (Centro de Información y Recursos para el Desarrollo), del Foro Social de DENDE (Desarrollo en Democracia), Techo Paraguay y forma parte del Grupo Impulsor del Progreso Social.

Vicepresidente Segundo

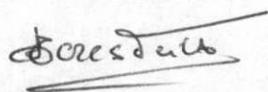
Silvia Murto de Méndez

Licenciada en Ciencias Contables y Master en Administración de Empresas, cuenta con más de 20 años de experiencia en el Sector Financiero, ocupó cargos relacionados a Negocios, Productos, Riesgos, Proyectos entre otros dentro de Financiera El Comercio SAECA llegando así a formar parte del Directorio. Ha participado de diferentes Cursos, Talleres y Foros de Microfinanzas, desde hace más de 15 años tanto a nivel nacional como internacional.

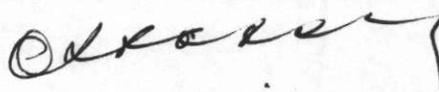
Director Titular

Marcela de Aguirre de Pfannl

Licenciada en Ciencias Contables. Forma parte del Directorio de Financiera El Comercio SAECA desde el 10/04/2012.



TRV
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA



CH
X Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Director Titular

Elia Victoria King Chiong de Jordan

De Nacionalidad Peruana. Magister en Ingeniería Civil y Magister en Administración, es miembro del GRUPO ACP (PERU) desde el año 1997. Forma parte del Directorio de Financiera El Comercio SAECA desde Abril del 2015.

Director Titular

Mery Solares de Valenzuela

De Nacionalidad Boliviana. Con más de 19 años de experiencia en el campo de las Micro finanzas en América Latina y el Caribe. Forma parte del Directorio de Financiera El Comercio SAECA desde Abril del 2015.

Director Titular

Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas

De Nacionalidad Boliviana. Economista, con más de 25 años de experiencia en el Sector de las Micro finanzas, inicio en Financiera El Comercio SAECA como Asesora a partir de Setiembre del 2013, forma parte del Directorio desde Abril del 2015.

Director Suplente

Ruben Alexander de Haseth

De Nacionalidad Holandesa. Master en Ingeniería Química, desde el año 1997 trabaja en el Sector Financiero, se incorporó a la empresa INCOFIN en el año 2012, es miembro del Directorio de Financiera El Comercio SAECA desde Abril del 2014.

Sindico Titular

Ronald Alcides Benitez Soler

Abogado, Notario y Escribano Publico. Socio del Estudio Jurídico Vouga & Olmedo desde el año 1979-2013, actualmente Socio del Estudio Jurídico Olmedo Abogados. Ejerce el cargo de Sindico Titular desde Abril del 2014.

Sindico Suplente

Eduardo Borgognon

Contador Público Nacional. Con más de 15 años de experiencia en el Sector Financiero, forma parte del Directorio de varias empresas de distintos sectores. Se incorporó a Financiera El Comercio SAECA en el año 2002 hasta el 2010. A partir de Abril del 2015 ocupa el cargo de Sindico Suplente.

Gerente General

Maria Lourdes Macchi Diaz

Licenciada en Ciencias Contables. Forma parte del plantel del Financiera El Comercio a partir del mes de Julio del año 2007 pasando por distintas áreas dentro de la empresa, a partir del mes de Enero del 2014 ocupa el Cargo de Gerente General. Posee vasta experiencia en el Sector Financiero pasando por entidades como Banco Paraguay Oriental, Banco Continental, Dinners Club Internacional.

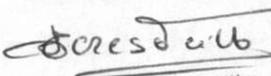
Gerente Nacional Norte y Sur

Manuel Fernandez Aquirre

Licenciado en Administración de Empresas, ingreso a la Financiera el 22/12/2010 ocupó los cargos de Auxiliar Operativo, Auxiliar de Auditoria, Jefe Operativo de Sucursal, Jefe de Operaciones, Jefe de Cobranzas, Gerente de Sucursal, Gerente de Banca Persona y Servicios, Gerente Comercial, y actualmente Gerente Nacional. Posee más de 15 años de experiencia en el Sector Financiero.

Gerente Nacional Región Metro

Cristhian Barrios Arellano


Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA
TRV


Carlos A. Heisecké R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



Licenciado en Administración de Empresas, ingreso a la Financiera el 02/02/1999, cuenta con más de 15 años de experiencia en el Sector Financiero. Dentro de Financiera El Comercio ocupó varios cargos como Gerente de Sucursal, Gerente Regional, Encargado del Producto Pymes, Gerente Banca Empresa.

Gerente Nacional Región Este Victor Hugo Roa Godoy

Contador Público, ingreso a la Financiera el 21/06/2010, cuenta con más de 10 años de experiencia en el Sector Financiero, se inició en la Entidad como Gerente de Sucursal, luego paso a ejercer el cargo de Gerente Regional y desde Julio del 2014 ocupa el cargo de Gerente Nacional.

Gerente de Marketing, Productos y Servicios Edgar Rubén Molas Meza

Licenciado en Comercio Internacional. Con más de 20 años de experiencia en el Sector Financiero, forma parte de Financiera El Comercio SAECA desde febrero del año 1998, paso por distintas áreas de la financiera y a partir del mes de mayo del 2015 ocupa el cargo de Gerente de Marketing, Productos y Servicios.

Gerente de Talento Humano Arlette Barrail de Sacco

Licenciada en Administración de Empresas. Ingreso a la Financiera el 20/09/2010 al área comercial, a partir de Junio del 2014 paso a ocupar el cargo de Gerente de Talento Humano. Experiencias anteriores en Bouncopy FINANCIAL S.L.U.

Gerente Oficial de Cumplimiento Liz Raquel Vázquez Benitez

Abogada. Ingreso a la Financiera el 23/11/2010, ocupó el cargo de Jefe de la Unidad de Asuntos Legales. A partir de Junio del 2014 ocupa el cargo de Gerente de Cumplimiento, ha participado de varios cursos y seminarios sobre Prevención de LD/FT/FP y cuenta con Certificación AMLCA FIBA expedida por la FIU Florida International University, Miami, USA.

Gerente de Administración, Finanzas y Operaciones Francisco José Carpinelli Tardivo

Licenciado en Administración de Empresas. Ingreso a la Financiera el 01/04/2011 ocupando el cargo de Gerente de Finanzas y Operaciones. Posee más de 17 años de experiencia en el Sector Financiero.

Gerente de Auditoría Interna José Fernando Belli Roa

Licenciado en Contabilidad y Auditoría. Ingresó a la financiera el 28/05/2012 al área de Auditoría como Auditor de Procesos, luego pasa como Coordinador de Auditoría y en Julio del 2014 pasa a ocupar el cargo de Gerente de Auditoría, cuenta con más de 10 años de experiencia en el rubro.

Gerente de Seguridad Raúl Felipe Galeano Jiménez

Analista de Sistemas. Ingreso a la Financiera el 01/06/2012, posee más de 17 años de experiencia en el Rubro.

Gerente de Riesgo Integral Joaquín Alberto Yugovich Guillen

Licenciado en Comercio Internacional, Contador Público Nacional, Master of Business Administración (MBA), actualmente pendiente entrega de proyecto final para la titulación de Master en Gestión de Innovación, con más de 15 años de experiencia en el Sector Financiero, anteriormente trabajó en Financiera Parapiti y Citibank, ingreso a Financiera El Comercio el 15/05/2014.

Contador General

Cristhian Milciades Morel Fernández



Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1ª
Financiera El Comercio SAECA

Carlos A. Heisecke R.
x
CH Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Contador Público, ingreso a la Financiera en el año 2011 como Auxiliar del Área de Contabilidad, posteriormente se desempeñó como Coordinador de Contabilidad y en el mes de junio del corriente pasa a ejercer la función de Contador General de la Financiera.

2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios:

Remuneración Directores: Gs. 2.389.493.143.-

Remuneración Gerentes: Gs. 4.169.726.516.-

2.4 Número de empleados:

A la fecha de hoy cuenta con 1.162 funcionarios

No cuenta con Sindicato



Vinculaciones

3.1 Vinculaciones por acciones:

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

- BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 5.775.000.000.- (valor libro), representada por 5.775.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Participación en la Sociedad 6,67%.
- SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 1.250.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 650.000.000.-
- PRONET S.A. - Empresa de Cobranzas Electrónicas, Por Gs. 675.000.000.- (valor libro). Participación en la Sociedad: 8,05 %.
- 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).
- RED NACIONAL DE COBROS Y PAGOS S.A. Empresa de Red de Cobranzas y Servicios Informáticos. Aporte Gs. 1.530.000.000. Participación en la Sociedad: 51%. (En proceso de Cierre)

3.2 Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas:

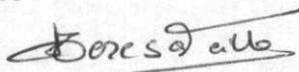
Eduardo Borgognon	Síndico Suplente	<u>Empresa</u>	<u>Cargo</u>
		Negofin S.A.E.C.A.	Director
		13 de Mayo S.A.	Director
		Compañía General de Construcciones S.A.	Director
		ZAE S.A.	Sin Cargo
		Parametro S.A.	Sin Cargo
		Covica S.A.	Sin Cargo

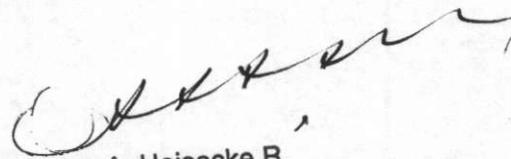
3.3 Vinculación por deudas:

No aplicable

3.4 Vinculación por contratos:

No posee


Teresa R. de Vellita
 Vicepresidente 1º
 Financiera El Comercio SAECA


Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

CH

Información Económica – Financiera - Patrimonial
4.1 Información Financiera comparativa

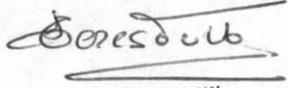
Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada.

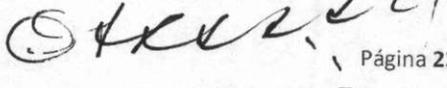
A Diciembre 2012, 2013 y 2014

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL COMPARATIVO

ACTIVO	2012	2013	2014
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBILIDADES			
Caja	34.134.319.729	42.212.790.680	53.912.305.740
Banco Central del Paraguay	27.241.350.660	44.271.790.342	72.828.359.234
Otras Instituciones Financieras	55.103.585.145	83.435.861.295	56.553.318.044
Deudores por Productos Financieros Devengados	0	36.163.847	34.268.152
Previsiones	(17.021.643)	(64.001.476)	(119.165.822)
	116.462.233.891	169.892.604.688	183.209.085.348
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS			
Valores Publicos y Privados	1.030.246.575	1.025.602.466	817.287.230
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN			
FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			
Otras Instituciones Financieras	529.212.881	8.512.029.796	7.114.962.735
Deudores por Productos Financieros Devengados	46.215.510	263.785.995	605.397.126
Previsiones	0	0	0
	575.428.391	8.775.815.791	7.720.359.861
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			
Préstamos	513.373.056.874	587.137.002.401	760.814.084.725
Deudores por Productos Financieros Devengados	22.271.744.421	24.397.658.493	29.749.369.794
Previsiones	(27.080.641.565)	(38.020.366.536)	(37.458.488.415)
	508.564.159.730	573.514.294.358	753.104.966.104
CRÉDITOS DIVERSOS			
Diversos	26.373.688.712	14.517.047.632	20.696.733.961
Previsiones	(1.244.079.894)	(1.258.060.131)	(1.154.055.901)
	25.129.608.818	13.258.987.501	19.542.678.060
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			
Préstamos	22.595.941.525	32.025.223.798	44.704.720.145
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.579.117.072	2.560.532.488	3.458.628.793
Previsiones	(15.220.902.871)	(25.516.237.306)	(35.221.645.552)
	8.954.155.726	9.069.518.980	12.941.703.386
INVERSIONES			
Títulos Privados	5.489.328.124	5.498.842.673	8.698.002.341
Otras Inversiones	215.070.412	444.320.412	424.055.260
Previsiones	(2.168.898.536)	(2.178.413.085)	(2.157.107.601)
	3.535.500.000	3.764.750.000	6.964.950.000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	664.251.333.131	779.301.573.784	984.301.029.989
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Propios	14.053.349.112	13.481.784.486	14.549.143.651
	14.053.349.112	13.481.784.486	14.549.143.651
CARGOS DIFERIDOS			
Cargos Diferidos	11.223.888.281	10.979.545.124	11.237.743.764
	11.223.888.281	10.979.545.124	11.237.743.764
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	25.277.237.393	24.461.329.610	25.786.887.415
TOTAL ACTIVO	689.528.570.524	803.762.903.394	1.010.087.917.404




 Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1º
 Financiera El Comercio SAECA


 Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

PASIVO	2012	2013	2014
PASIVO CORRIENTE			
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO			
Banco Central del Paraguay (FGD)	507.314.432	628.686.163	790.122.294
Otras Instituciones Financieras	113.773.689.518	172.150.139.972	214.940.247.664
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	2.883.286.551	4.240.240.616	5.024.669.826
	117.164.290.501	177.019.066.751	220.755.039.784
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO			
Deposito - Sector Privado	411.827.130.255	467.711.004.000	585.741.925.364
Depositos-Sector Publico	15.224.000.000	11.666.174.071	21.098.787.189
Otras Obligaciones	24.288.157	25.957.945	643.362.116
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	9.853.042.362	10.992.932.577	13.041.936.669
	436.928.460.774	490.396.068.593	620.526.011.338
OBLIGACIONES DIVERSAS			
Acreedores Fiscales	4.072.868.036	4.867.920.519	7.015.057.057
Acreedores Sociales	769.253.197	861.108.975	1.042.557.288
Dividendos a Pagar	0	101.702.472	194.243.171
Otras Obligaciones Diversas	23.310.569.989	16.221.984.858	24.685.395.763
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	970.900	8.473.679	12.910.529
	28.153.662.122	22.061.190.503	32.950.163.808
TOTAL PASIVO CORRIENTE	582.246.413.397	689.476.325.847	874.231.214.930
PASIVO NO CORRIENTE			
PROVISIONES Y PREVISIONES			
Provisiones	396.483.680	731.588.692	1.021.265.503
Previsiones	4.186.380.579	2.045.833.336	2.039.805.560
	4.582.864.259	2.777.422.028	3.061.071.063
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.582.864.259	2.777.422.028	3.061.071.063
TOTAL PASIVO	586.829.277.659	692.253.747.875	877.292.285.993
PATRIMONIO NETO			
Capital Integrado	55.000.000.000	60.000.000.000	65.000.000.000
Adelanto Irrevocable a Cuenta de Integración Capital	0	0	0
Primas de Emisión	962.580	962.580	962.580
Ajustes al Patrimonio	5.779.173.804	6.304.775.786	6.746.698.707
Reservas	26.716.719.994	30.288.159.734	33.933.837.636
Resultado del Ejercicio	15.202.436.487	14.915.257.419	27.114.132.488
TOTAL PATRIMONIO NETO	102.699.292.865	111.509.155.519	132.795.631.411
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	689.528.570.524	803.762.903.394	1.010.087.917.404

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO	2012	2013	2014
Garantias Otorgadas	0	0	0
Lineas de Creditos	14.797.378.452	16.263.730.345	20.209.369.682
Otras Contingencias	85.845.394.694	160.446.432.748	6.779.156.963
Total Cuentas de Contingencias	100.642.773.146	176.710.163.093	26.988.526.645
Cuentas de Orden	1.584.138.753.793	2.283.369.295.258	1.548.868.900.981
Total Cuentas de Orden	1.584.138.753.793	2.283.369.295.258	1.548.868.900.981

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA

Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS

CUENTAS	2012	2013	2014
GANANCIAS FINANCIERAS			
Créditos Vigentes – Sector Financiero	633.377.341	933.294.995	2.397.945.645
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	117.875.870.452	144.252.477.917	172.568.439.920
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	1.478.625.347	3.471.135.514	2.183.402.048
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	149.638.732.739	104.952.937.298	138.005.469.558
	269.626.605.879	253.609.845.724	315.155.257.171
PERDIDAS FINANCIERAS			
Por Obligaciones – Sector Financiero	9.488.594.686	11.178.354.740	13.478.576.894
Por Obligaciones – Sector No Financiero	31.732.000.443	35.629.193.868	39.811.347.203
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	147.626.145.760	103.975.947.446	138.227.754.837
	188.846.740.889	150.783.496.054	191.517.678.934
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	80.779.864.990	102.826.349.670	123.637.578.237
PREVISIONES			
Constitución de Previsiones	(51.065.564.586)	(73.578.302.137)	(80.987.889.667)
Desafectación de Previsiones	31.573.249.221	33.793.902.274	48.205.466.948
	(19.492.315.365)	(39.784.399.863)	(32.782.422.719)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	61.287.549.625	63.041.949.807	90.855.155.518
RESULTADO POR SERVICIOS			
Ganancias por Servicios	42.470.848.818	46.441.196.577	48.784.685.118
Pérdidas por Servicios	(6.191.162.385)	(7.982.300.023)	(8.567.394.190)
	36.279.686.433	38.458.896.554	40.217.290.928
RESULTADO BRUTO	97.567.236.058	101.500.846.361	131.072.446.446
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS			
Ganancias por Créditos Diversos	34.399.705.447	32.812.771.000	36.244.140.881
Otras	5.014.521.644	5.303.834.027	7.806.463.743
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	49.815.017.803	83.608.289.979	132.669.266.562
	89.229.244.894	121.724.895.006	176.719.871.186
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS			
Retribución al Personal y Cargas Sociales	64.845.465.971	72.109.596.863	86.235.929.060
Gastos Generales	32.539.755.912	33.552.493.804	39.853.558.736
Depreciaciones de Bienes	3.420.210.115	2.777.100.107	2.773.746.214
Otras	14.732.529.924	11.104.237.143	11.694.969.902
Amortización de Cargos Diferidos	2.849.182.302	3.569.174.544	4.502.392.530
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	50.902.261.515	83.990.978.320	132.924.232.603
	169.289.405.739	207.103.580.781	277.984.829.045
RESULTADO OPERATIVO NETO	17.507.075.213	16.122.160.586	29.807.488.587
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			
Ganancias Extraordinarias	1.837.030.125	2.719.591.023	2.687.806.921
Pérdidas Extraordinarias	(1.412.366.292)	(937.699.887)	(1.123.514.411)
	424.663.833	1.781.891.136	1.564.292.510
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Ganancias	63.910.804	356.669.109	36.929.797
Pérdidas	(138.451.150)	(32.331.323)	(137.171.233)
	(74.540.346)	324.337.786	(100.241.436)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	17.857.198.700	18.228.389.508	31.271.539.661
Impuesto a la Renta	2.654.762.213	3.313.132.089	4.157.407.173
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	15.202.436.487	14.915.257.419	27.114.132.488

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidenta
Financiera El Comercio

Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
CH

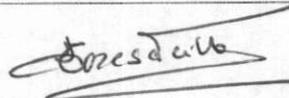


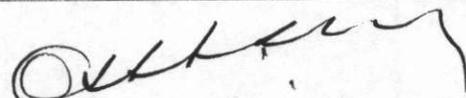
Junio 2013, 2014 y 2015

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL COMPARATIVO

ACTIVO	jun-13	jun-14	jun-15
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBILIDADES			
Caja	27.139.326.681	30.690.783.903	63.748.561.214
Banco Central del Paraguay	35.859.894.832	67.966.022.097	75.652.399.379
Otras Instituciones Financieras	70.135.464.047	71.830.290.158	55.616.082.677
Deudores por Productos Financieros Devengados	60.852.199	35.107.825	35.620.366
Previsiones	(19.420.176)	(69.084.048)	(17.551.347)
	133.176.117.583	170.453.119.935	195.035.112.289
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS			
Valores Públicos y Privados	10.005.928.485	1.030.813.698	811.858.900
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN			
FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			
Otras Instituciones Financieras	3.664.142.650	5.614.962.735	9.501.810.570
Deudores por Productos Financieros Devengados	44.900.454	253.549.231	904.565.925
Previsiones	0	0	0
	3.709.043.104	5.868.511.966	10.406.376.495
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN			
FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			
Préstamos	529.619.007.291	629.653.994.102	826.903.497.637
Deudores por Productos Financieros Devengados	22.475.193.910	23.377.995.591	28.320.277.653
Previsiones	(36.764.236.334)	(43.238.071.910)	(53.923.832.745)
	515.329.964.867	609.793.917.783	801.299.942.545
CRÉDITOS DIVERSOS			
Diversos	16.703.794.259	15.442.570.400	19.323.994.543
Previsiones	(1.713.407.178)	(1.577.224.748)	(1.301.917.392)
	14.990.387.081	13.865.345.652	18.022.077.151
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN			
FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			
Préstamos	26.131.650.088	37.337.355.041	60.006.182.952
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.182.754.797	2.900.091.154	4.357.980.264
Previsiones	(17.657.809.622)	(27.975.791.543)	(45.910.749.895)
	10.656.595.263	12.261.654.652	18.453.413.321
INVERSIONES			
Titulos Privados	5.496.286.132	8.691.545.099	9.366.622.064
Otras Inversiones	215.070.412	434.270.412	451.790.260
Previsiones	(2.175.856.544)	(2.173.115.511)	(2.171.727.324)
	3.535.500.000	6.952.700.000	7.646.685.000
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	691.403.536.383	820.226.063.686	1.051.675.465.701
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Propios	13.630.888.363	14.199.795.496	15.258.722.332
	13.630.888.363	14.199.795.496	15.258.722.332
CARGOS DIFERIDOS			
Cargos Diferidos	10.403.434.711	13.052.341.784	11.048.575.066
	10.403.434.711	13.052.341.784	11.048.575.066
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	24.034.323.074	27.252.137.280	26.307.297.398
TOTAL ACTIVO	715.437.859.457	847.478.200.966	1.077.982.763.099




 Teresa R. de Velilla
 Vicepresidente 1º
 Financiera El Comercio SAECA


 Carlos A. Heisecke R.
 Presidente
 Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

PASIVO	jun-13	jun-14	jun-15
PASIVO CORRIENTE			
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO			
Banco Central del Paraguay (FGD)	572.336.235	687.525.014	885.437.430
Otras Instituciones Financieras	137.954.410.095	159.067.897.294	223.197.930.852
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	3.819.168.980	3.875.092.917	5.369.490.602
	142.345.915.310	163.630.515.225	229.452.858.884
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO			
Deposito - Sector Privado	415.483.297.282	514.800.488.777	656.569.288.632
Depositos-Sector Publico	19.243.060.108	13.447.048.200	9.173.377.981
Otras Obligaciones	74.309.657	69.638.372	611.900.910
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	10.090.001.138	11.647.812.672	15.195.411.001
	444.890.668.185	539.964.988.021	681.549.978.524
OBLIGACIONES DIVERSAS			
Acreedores Fiscales	2.306.069.703	4.062.040.583	4.033.519.897
Acreedores Sociales	822.606.689	992.445.310	1.054.359.444
Dividendos a Pagar	101.702.472	194.243.171	0
Otras Obligaciones Diversas	16.238.188.716	17.799.353.599	26.823.049.046
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	5.201.335	14.218.111	10.571.621
	19.473.768.915	23.062.300.774	31.921.500.008
TOTAL PASIVO CORRIENTE	606.710.352.410	726.657.804.020	942.924.337.416
PASIVO NO CORRIENTE			
PROVISIONES Y PREVISIONES			
Provisiones	3.355.221.410	4.797.601.207	4.301.934.771
Previsiones	1.978.924.148	2.041.544.448	1.601.651.588
	5.334.145.558	6.839.145.655	5.903.586.359
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	5.334.145.558	6.839.145.655	5.903.586.359
TOTAL PASIVO	612.044.497.968	733.496.949.675	948.827.923.775
PATRIMONIO NETO			
Capital Integrado	60.000.000.000	65.000.000.000	70.000.000.000
Adelanto Irrevocable a Cuenta de Integración Capital			8.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580	962.580
Ajustes al Patrimonio	5.816.486.980	6.730.079.762	7.069.698.175
Reservas	30.288.159.734	33.933.837.636	40.188.145.568
Resultado del Ejercicio	7.287.752.195	8.316.371.313	3.896.033.001
TOTAL PATRIMONIO NETO	103.393.361.489	113.981.251.291	129.154.839.324
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	715.437.859.457	847.478.200.966	1.077.982.763.099



CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO	jun-13	jun-14	jun-15
Garantías Otorgadas	0	0	0
Líneas de Créditos	15.493.933.067	21.105.817.138	20.345.799.445
Otras Contingencias	98.280.794.068	228.512.325.706	6.925.128.672
Total Cuentas de Contingencias	113.774.727.135	249.618.142.844	27.270.928.117
Cuentas de Orden	1.739.596.852.453	2.325.013.036.476	1.893.328.547.252
Total Cuentas de Orden	1.739.596.852.453	2.325.013.036.476	1.893.328.547.252

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA

X
TRV

Carlos A. Heisecke R.

Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

X
CH

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS

CUENTAS	jun-13	jun-14	jun-15
GANANCIAS FINANCIERAS			
Créditos Vigentes – Sector Financiero	334.033.826	1.052.425.052	1.355.426.545
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	69.661.298.016	80.277.165.785	102.223.836.590
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	1.855.088.100	1.035.173.544	1.181.881.691
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	62.733.567.076	42.450.934.033	122.729.342.014
	134.583.987.018	124.815.698.414	227.490.486.840
PERDIDAS FINANCIERAS			
Por Obligaciones – Sector Financiero	4.942.169.237	6.427.898.145	7.739.145.298
Por Obligaciones – Sector No Financiero	17.655.935.474	18.965.599.268	21.352.048.851
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	62.067.047.763	42.451.888.160	122.346.507.746
	84.665.152.474	67.845.385.573	151.437.701.895
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	49.918.834.544	56.970.312.841	76.052.784.945
PREVISIONES			
Constitución de Previsiones	(38.469.910.558)	(43.117.266.302)	(70.469.578.728)
Desafectación de Previsiones	17.408.453.851	22.371.909.821	34.234.830.871
	(21.061.456.707)	(20.745.356.481)	(36.234.747.857)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	28.857.377.837	36.224.956.360	39.818.037.088
RESULTADO POR SERVICIOS			
Ganancias por Servicios	20.845.310.470	22.222.411.573	27.490.564.033
Perdidas por Servicios	(3.679.265.417)	(4.017.149.117)	(5.672.388.997)
	17.166.045.053	18.205.262.456	21.818.175.036
RESULTADO BRUTO	46.023.422.890	54.430.218.816	61.636.212.124
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS			
Ganancias por Créditos Diversos	15.271.455.864	16.271.042.483	20.590.231.640
Otras	4.277.490.572	5.975.700.364	3.631.781.535
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	48.014.448.449	38.473.619.376	122.946.292.797
	67.563.394.885	60.720.362.223	147.168.305.972
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS			
Retrribucion al Personal y Cargas Sociales	34.745.163.362	40.591.353.066	48.087.491.480
Gastos Generales	15.819.060.744	19.778.457.370	19.774.897.362
Depreciaciones de Bienes	1.353.909.501	1.350.828.194	1.113.631.505
Otras	5.099.752.231	4.896.475.362	8.527.650.920
Amortización de Cargos Diferidos	1.707.433.730	2.106.999.494	2.545.302.818
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	48.203.925.280	38.417.475.125	123.753.077.068
	106.929.244.848	107.141.588.611	203.802.051.153
RESULTADO OPERATIVO NETO	6.657.572.927	8.008.992.428	5.002.466.943
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS			
Ganancias Extraordinarias	1.522.751.021	1.434.518.706	625.415.448
Perdidas Extraordinarias	(542.768.474)	(217.380.992)	(826.492.760)
	979.982.547	1.217.137.714	(201.077.312)
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES			
Ganancias	324.771.841	24.646.016	61.161.996
Perdidas	(29.914.434)	(134.404.845)	(119.835.250)
	294.857.407	(109.758.829)	(58.673.254)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	7.932.412.881	9.116.371.313	4.742.716.377
Impuesto a la Renta	644.660.686	800.000.000	846.683.376
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	7.287.752.195	8.316.371.313	3.896.033.001

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA



Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

4.2 Flujo Projectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones:

No aplicable

4.3 Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios.

	2012	2013	2014
Ingresos Operativos Netos	17.507.075.213	16.122.160.586	29.807.488.587
Resultados Netos	15.202.436.487	14.915.257.419	27.114.132.488
Pasivo Total	586.829.277.659	692.253.747.875	877.292.285.993
Deudas Financieras	554.092.751.275	667.415.135.344	841.281.051.122
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	86,84%	92,51%	90,96%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	2,0%	1,86%	2,68%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	8,0%	13,38%	20,42%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	14,08%	113,03%	112,59%
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	NO APLICABLE		
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	85,11%	86,13%	86,85%
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	5,71	6,21	6,61



	jun-13	jun-14	jun-15
Ingresos Operativos Netos	6.657.572.927	8.008.992.428	5.002.466.943
Resultados Netos	7.287.752.195	8.316.371.313	3.896.033.001
Pasivo Total	612.044.497.968	733.496.949.675	948.827.923.775
Deudas Financieras	587.236.583.495	703.595.503.246	911.002.837.408
Margen líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	109,47%	103,84%	77,88%
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total)	1,02%	0,98%	0,36%
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto)	7,05%	7,30%	3,02%
Liquidez corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	113,96%	112,88%	111,53%
Ratio de Prueba Ácida [(Activo Corriente – Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	NO APLICABLE		
Apalancamiento respecto al Activo (Pasivo Total/Activo Total)	85,55%	86,55%	88,02%
Apalancamiento respecto al Patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	5,92	6,44	7,35

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1ª
Financiera El Comercio SAECA

Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
CH Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Página 28 de 31

4.4 Deudas Financieras y Bursátiles:

Se adjunta informe del síndico al 30/06/2015.

4.5 Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros:

No aplicable.

5 Trayectoria en Mercado Bursátil

5.1 Año de Ingreso:

Según Resolución de la CNV No. 179/95: Financiera El Comercio SAECA fue registrada como emisora de capital abierto de acuerdo a lo establecido en la Ley 1284/98.

5.2 Registro en Bolsas:

Según Resolución de la BVPASA No. 88/95 de fecha 28 de diciembre de 1995: Financiera El Comercio SAECA fue registrada como emisora de capital abierto de acuerdo a lo establecido en la Ley 1284/98.

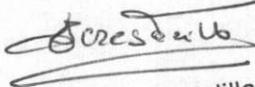
5.3 Categoría bajo la cual fue registrada:

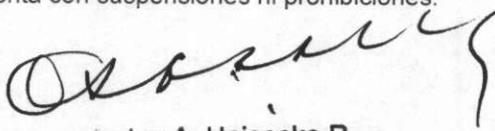
Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto

5.4 Detalle de todas las emisiones:

No tiene emisiones anteriores

Antecedentes de suspensiones/prohibiciones: no cuenta con suspensiones ni prohibiciones.


Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio SAECA


x Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



6. Factores de Riesgo

6.1 Riesgos macroeconómicos

Riesgos Tipo de Cambio

Financiera El Comercio mantiene estable sus pasivos, tanto a corto o largo plazo, con lo cual genera una correcta planificación de sus proyectos de financiamiento a los distintos sectores. Con un tipo de cambio a la suba es importante tener previsión en el manejo de los activos y pasivos de la financiera para no generar pérdidas. El Departamento de Riesgos de Financiera El Comercio ha establecido medidas para mitigar el riesgo de la fluctuación del dólar vs el Guarani, siempre acorde a las medidas de control y políticas monetarias que establezca el Banco Central del Paraguay.

Es aquel que surge de la variación del tipo de cambio, de las monedas en las cuales la financiera mantiene posiciones, lo cual podría afectar la exposición de riesgo de pérdida por parte de la entidad, en el caso de las posiciones del Activo, devaluándolos y en el caso de los Pasivos sobrevaluándolos.

El riesgo cambiario hace referencia a la pérdida potencial de ganancias y capital derivada de fluctuaciones en los valores de las divisas.

Riesgos por inflación

El Riesgo de Inflación es la continua subida de precios y por consecuencia la pérdida del valor de dinero, con lo cual puede acarrear una ineficiencia a la hora del pago de los clientes. Es importante tener las medidas adecuadas para controlar la morosidad de los clientes por inflación.

Riesgos Tasa de Interés

Se espera que el Banco Central mantenga la tasa de Referencia de Política Monetaria para lo que resta del año y el próximo año ya que las proyecciones de las condiciones del próximo año no varían mucho a la del presente año. Una suba de las tasas de política monetaria de la FED podría hacer cambiar el escenario y por lo tanto es importante no perder de vista los mercados internacionales.

6.2 Riesgos político-sociales

En lo que se refiere a los riesgos políticos y sociales, depende mucho de la posición de Paraguay como gobierno tenga ante los planes de acción y proyectos / estrategias. En lo político, es un año de elecciones municipales por lo que puede traer ciertos cambios pero manteniendo siempre la estabilidad política que hoy tenemos. En lo social, Paraguay se mantiene siempre en la lucha de manejar y controlar la balanza fiscal con lo cual impuso nuevos impuestos que generó cierto revuelo en la sociedad. Sin embargo, la posición de Paraguay a nivel internacional se mantiene alta como en los últimos años y se espera que se mantenga atrayendo más inversiones al país.

6.3. Riesgos legales

Los riesgos legales se manejan dentro de Financiera El Comercio en el Departamento Legal, cumpliendo y manteniéndose en el marco legal de las normativas vigentes de Paraguay, así también en los marcos legales establecidos por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

6.4 Riesgos ambientales

Teresa R. de Velilla
Teresa R. de Velilla
Vicepresidente 1º
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
TRV

Carlos A. Heisecke R.
Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Página 30 de 31



Financiera El Comercio cumple la normativa establecida por la SEAM (Secretaría del Medio Ambiente) ante los proyectos que le son presentados.

6.5 Riesgos de la industria

Existen ciertos tipos de riesgos típicos del rubro financiero que son: alta morosidad en la cartera créditos, aprobación de nuevas leyes que limiten la tasas activas de productos bancarios, ingreso de nuevos competidores al mercado. Financiera El Comercio a través de sus estrategias busca hacer frente a los desafíos que se presentan tanto a nivel micro como macroeconómicamente. Además del riesgo crediticio, la financiera busca hacer frente a otros tipos de riesgos, tales como Operacional, Financiero y Mercado".

Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

Los derechos y créditos de los tenedores de Bonos Subordinados, dada su naturaleza, no estarán garantizados y, dado su carácter subordinado, se situarán detrás de todos los derechos y créditos de todos los acreedores privilegiados y comunes del Emisor.

En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados estará sujeto a los establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. Los Bonos Subordinados no gozan de la Garantía de Depósitos establecida en la Ley N° 2334/03.

Convertibilidad

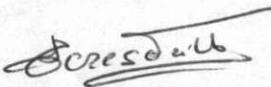
Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones por el solo ministerio de la Ley, en caso de que requiera alcanzar los capitales mínimos necesarios exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).

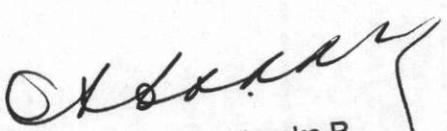
Riesgo relacionado con la opción de rescate

De acuerdo con la Ley N° 861/96, los Bonos Subordinados no podrán ser pagados antes de su vencimiento ni procede su rescate por sorteo.

Hechos relevantes

No existen hechos relevantes que informar.


Teresa R. de Velilla
Vicepresidenta 1ª
Financiera El Comercio SAECA


Carlos A. Heisecke R.
Presidente
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

