



Asunción, 28 de marzo de 2017

**COPIA**

**Señor**  
**Econ. FERNANDO A. ESCOBAR ESPINOLA**  
**Presidente de la Comisión Nacional de Valores**  
Presente

De nuestra consideración:

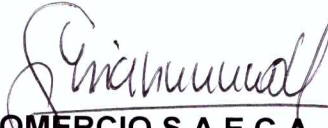
Nos dirigimos a usted a fin de dar cumplimiento a la Resolución CNV N° 763/04, Art. 127, "Documentación periódica anual". A tal efecto remitimos las siguientes documentaciones:

- ✓ **Memoria del Directorio.**
- ✓ **Estados contables básicos e Informe del Auditor Externo.**
- ✓ **Informe del Síndico**
- ✓ **Composición accionaria al 31/12/2016**

Sin otro particular, aprovechamos la ocasión para saludarlo muy atentamente.

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

Cristian Milcíades Moler  
Contador  
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.



**Silvia Franco**  
Gerente de CNB y Servicios  
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

**COMISION NACIONAL DE VALORES**  
**MESA DE ENTRADA**

EXPTE. CNV N° 0688 ..... HORA: 13:12  
FECHA: 28/03/17  
FIRMA: [Signature]  
ACLARACION: [Signature]

LA RECEPCION DE LA PRESENTE NO IMPLICA CONFORMIDAD,  
APROBACION Y/O ACEPTACION DE LOS TERMINOS EXPRESADOS  
EN LA MISMA NI DE SU CONTENIDO



**ACTA NRO. 680**

**FECHA:** 11 de enero de 2017 **HORA:** 11:30

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, 2do piso, lugar convocado para llevarse a cabo la reunión del Directorio, bajo la Presidencia de la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, verificándose el quorum respectivo, con los siguientes asistentes:

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>
Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Presidente
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Vicepresidente 1º
Sra. Silvia Murto de Méndez	Vicepresidente 2º
Sra. Marcela de Aguirre	Directora Titular
Sra. Mery Solares	Directora Titular
Sra. Elizabeth Nava	Directora Titular
Sra. Paula Velilla	Directora Suplente
Sr. Ronald Benitez	Síndico Titular

<b>INVITADOS</b>	
Sra. Lourdes Macchi	Gerente General

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

**RODOLFO RICCIARDI JARA**  
Notario y Escribano Público  
Reg. Nº 5  
Fonofax: 444 553 - 448 483  
Perú 689 - Asunción





**ORDEN DEL DIA**

1. Lectura del Acta de la Sesión Anterior.
3. Balance ScoreCard. Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de Resultados de Bancard S.A.; y Sistemas y Gestiones S.A.. Balance General Financiera El Comercio S.A.E.C.A. Año 2016.
13. Fecha de la Próxima Sesión de Directorio.

**DESARROLLO**

1. **Lectura del Acta de la Sesión Anterior:** Se procede a la lectura del Acta anterior, la que se aprueba sin modificaciones.

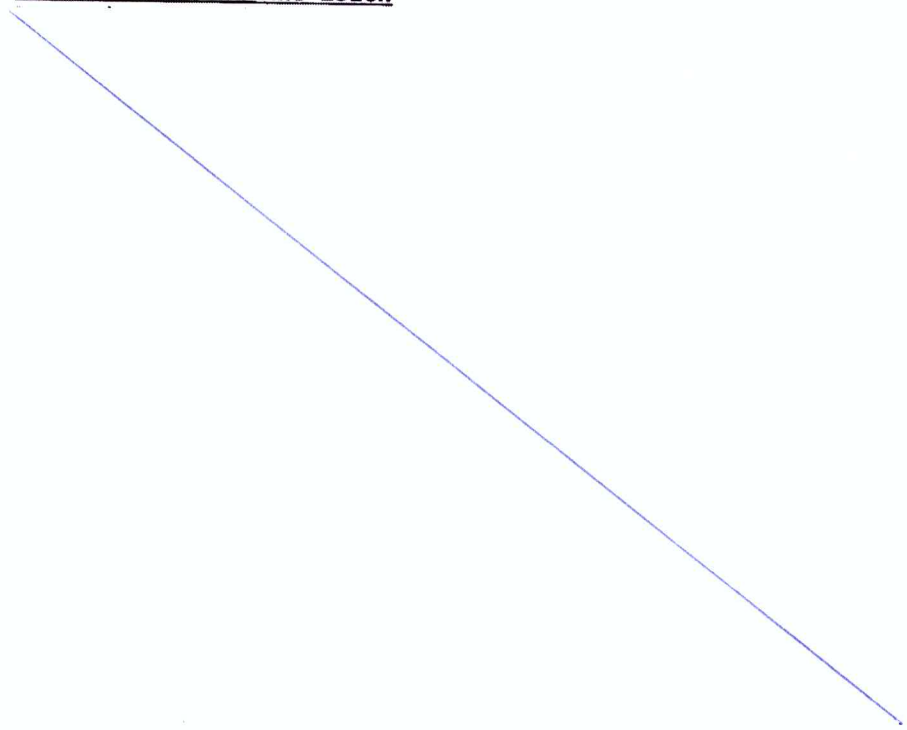
3. **Balance ScoreCard. Consideración del Balance General y Estado de Resultados, y Gestión de Negocios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., consideración de Balance General y Estado de**





**Resultados de Bancard S.A. y Sistemas y Gestiones S.A. Balance General Financiera. El Comercio S.A.E.C.A. Año 2016.:**

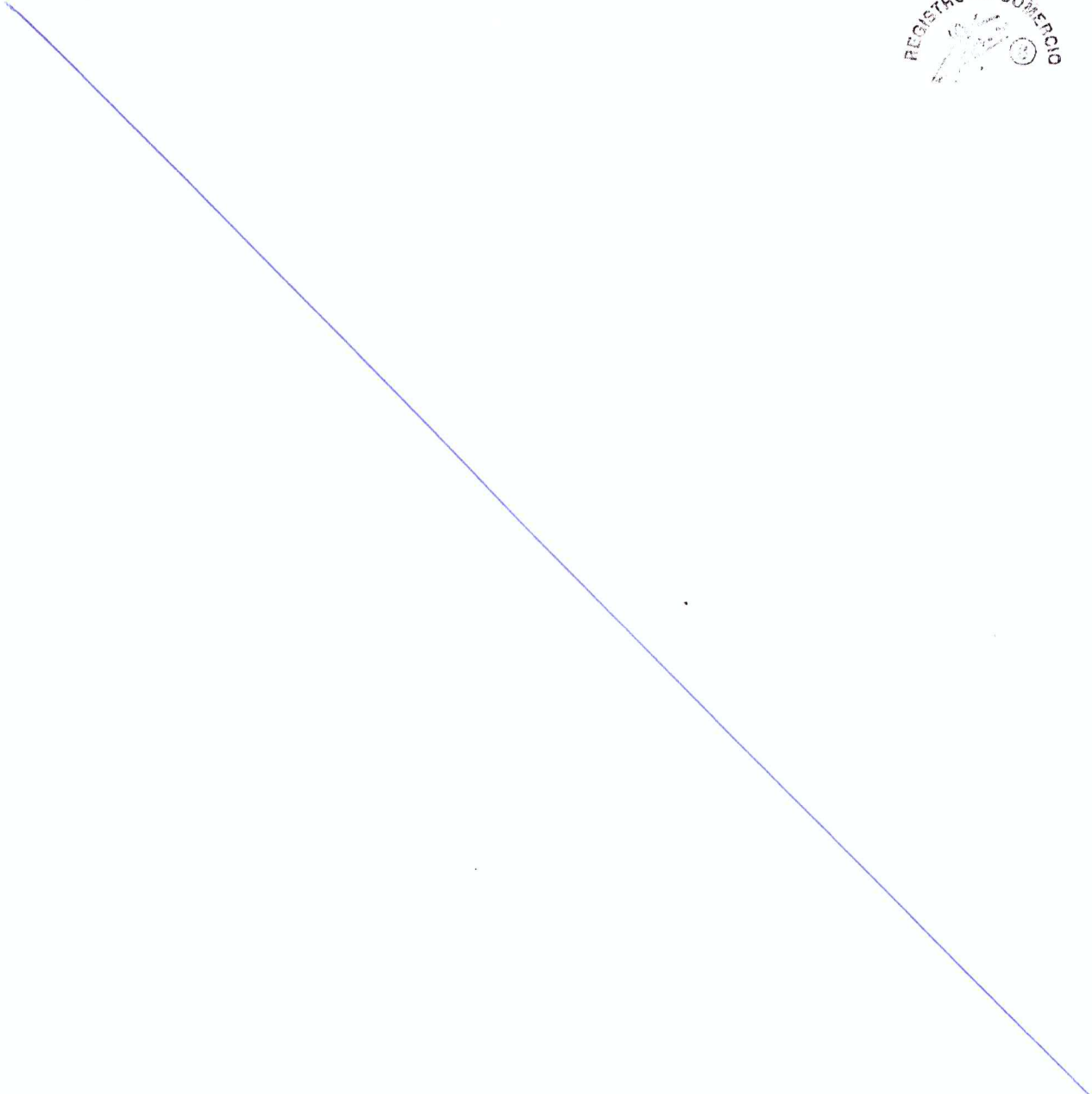


CERTIFICO: Que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista. Conste-

**RODOLFO RICCIARDI JARA**  
Notario y Escribano Público  
Reg. Nº 5  
Fono/fax: 444.553 - 448.483  
Par. 633 - Asunción

El Directorio luego de varios comentarios aprueba la información recibida, en especial el Balance General, Cuadro de Resultados e Informes complementarios de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de Diciembre de 2016.

R:25      Percy      EN      WLD      H&B      A      OK      Ecc



□  
R155

*Rauy*

EN

*Zuri*

*ABAR*

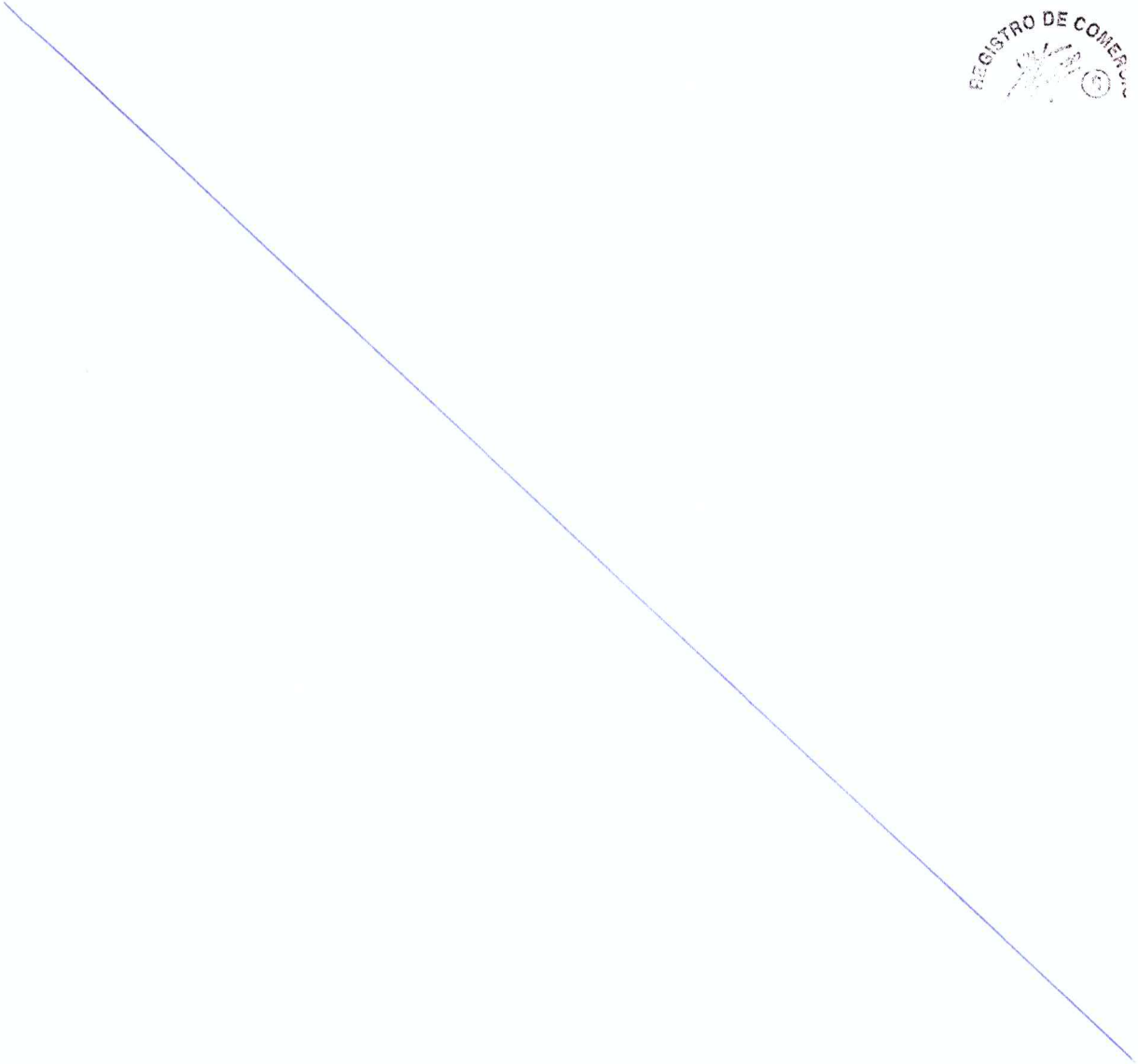
*A*

*ad*

*Bec*

que esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuvo a la vista. Conste.

**RODOLFO RICCIARDI JARA**  
Notario y Escribano Público  
R.N. 2095  
Fonofax 444 225 - 448 483  
Trujillo, Perú



13. **Fecha de la Próxima Sesión de Directorio.** Miércoles 08 de febrero de 2017 a las 08:45 horas.  
No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión siendo las 18:30 horas.

WDS

POUNY

EN

Paulo B. de Aguirre de la Cruz  
MS

VDS

[Signature]

[Signature]  
CAIR

[Signature]

Esta fotocopia es reproducción fiel del instrumento que tuve a la vista. Conste.

**RODOLFO RICCIARDI JARA**  
Notario y Escribano Público  
Reg. N° 5  
Fonofax: 444 553 - 448 483  
Perú 069 - Asunción

## 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 2016, 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 2016 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.*

*Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al periodo concluido el 31 de Diciembre de 2016, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.*

Asunción – Paraguay  
Marzo de 2017

  
**RONALD BENÍTEZ SOLER**  
SÍNDICO



2/115

**Financiera El Comercio S.A.E.C.A.**  
**Informe de Auditoría de los Estados Financieros**  
**correspondientes al año 2016**

LA RECEPCION DE LA PRESENTE  
NO IMPLICA CONFORMIDAD  
APROBACION O ACEPTACION DE  
LOS TERMINOS EXPRESADOS EN  
LA MISMA NI DE SU CONTENIDO  
COMISION NACIONAL DE VALORES



**Wiviana C. Samudio M.**  
Recepción  
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A

**BCA**  
**Benítez Cotas & Asociados**  
Auditores, Asesores & Consultores  
Corresponsal en el Paraguay de  
KPMG International Cooperative  
("KPMG International")  
22 de Febrero de 2017  
*Este informe contiene 26 páginas*



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2016	5
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	6
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016	9

### Abreviaturas:

Gs. - Guaraníes

US\$ - Dólares Estadounidenses

—:—



**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores de Empresas**  
 Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**

## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Presidente y Directores de  
**Financiera El Comercio S.A.E.C.A.**  
Presente

### Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en adelante "la entidad", que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

#### *Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por Banco Central del Paraguay, con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos de Banco Central del Paraguay a través de su Resolución SB.SG. N° 313/2001 y con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC). Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean



**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores de Empresas**  
Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**

apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables establecidas por Banco Central del Paraguay, con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 22 de Febrero de 2017

BCA – Benítez Codas & Asociados  
Registro de Auditores Externos "SIB" N° 18

  
Javier Benítez Duarte  
*Socio*

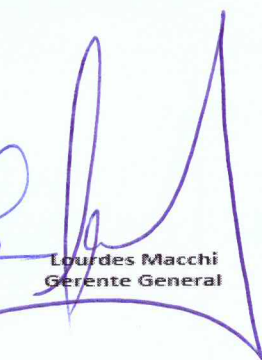


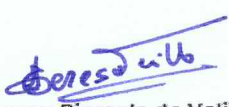
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2016	2015	2016	2015
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>DISPONIBILIDADES</b>				
Caja	49.207.674.526	52.444.985.305		
Banco Central del Paraguay	89.437.927.449	106.049.245.059		
Otras Instituciones Financieras	33.887.911.494	46.325.998.235		
Deudores por Productos Financieros Devengados	40.223.012	33.736.461		
Previsiones (Nota C.6)	(137.439.679)	(12.681.857)		
	<b>172.436.296.802</b>	<b>204.841.283.203</b>		
<b>VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS</b>				
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	2.053.091.318	806.847.669		
<b>CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO</b>				
Otras Instituciones Financieras	9.966.930.000	4.673.000.000		
Deudores por Productos Financieros Devengados	371.151.026	149.085.406		
Previsiones (Nota C.6)	0	0		
	<b>10.338.081.026</b>	<b>4.822.085.406</b>		
<b>CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO</b>				
Préstamos	756.478.331.435	875.213.372.133		
Deudores por Productos Financieros Devengados	27.031.708.626	35.034.932.293		
Previsiones (Nota C.6)	(21.601.887.897)	(40.911.683.067)		
	<b>761.908.152.164</b>	<b>869.336.621.359</b>		
<b>CRÉDITOS DIVERSOS</b>				
Diversos	24.803.388.153	25.281.942.080		
Previsiones (Nota C.6)	(2.834.655.405)	(1.028.869.061)		
	<b>21.968.732.748</b>	<b>24.253.073.019</b>		
<b>CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO</b>				
Préstamos	79.129.153.106	66.859.861.307		
Deudores por Productos Financieros Devengados	3.685.588.427	3.997.507.820		
Previsiones (Nota C.6)	(51.171.500.284)	(52.730.974.345)		
	<b>31.643.241.249</b>	<b>18.126.394.782</b>		
<b>INVERSIONES</b>				
Titulos Privados	13.146.993.726	10.183.047.443		
Otras Inversiones	1.867.625.386	192.605.260		
Previsiones (Nota C.6)	(657.098.986)	(2.188.152.703)		
	<b>14.357.520.126</b>	<b>8.187.500.000</b>		
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.014.705.115.433</b>	<b>1.130.373.805.438</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>				
Propios (Nota C.8)	13.967.589.039	14.521.053.947		
	<b>13.967.589.039</b>	<b>14.521.053.947</b>		
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>				
Cargos Diferidos (Nota C.9)	6.850.159.861	8.746.061.147		
	<b>6.850.159.861</b>	<b>8.746.061.147</b>		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>20.817.748.900</b>	<b>23.267.115.094</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.035.522.864.333</b>	<b>1.153.640.920.532</b>		
<b>CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO</b>				
	2016	2015		
Líneas de Créditos	15.495.038.897	20.620.331.370		
Otras Contingencias	1.701.564.429	6.497.762.325		
<b>Total Cuentas de Contingencias</b>	<b>17.196.603.326</b>	<b>27.118.093.695</b>		
Cuentas de Orden	2.075.012.933.211	2.057.519.513.524		
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>2.075.012.933.211</b>	<b>2.057.519.513.524</b>		
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO</b>				
Banco Central del Paraguay (FGD)	843.998.265	925.861.390		
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	196.373.948.439	256.286.989.561		
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	4.071.090.552	5.046.050.198		
	<b>201.289.037.256</b>	<b>262.258.901.149</b>		
<b>OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO</b>				
Depósito - Sector Privado	644.442.882.788	682.361.478.249		
Depósitos-Sector Público	821.085.967	5.552.668.554		
Otras Obligaciones	294.427.600	432.780.958		
Obligaciones o Deb. v Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	0		
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	12.557.478.575	14.654.583.737		
	<b>663.115.874.930</b>	<b>703.001.511.498</b>		
<b>OBLIGACIONES DIVERSAS</b>				
Acreedores Fiscales	2.560.811.485	7.905.407.305		
Acreedores Sociales	1.455.690.216	1.569.661.292		
Otras Obligaciones Diversas	18.710.982.108	22.664.046.059		
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	4.157.405	8.741.211		
	<b>22.731.641.214</b>	<b>32.147.855.867</b>		
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>887.136.553.400</b>	<b>997.408.268.514</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>PROVISIONES Y PREVISIONES</b>				
Provisiones	2.808.681.588	2.103.951.243		
Previsiones	38.416.673	141.285.149		
	<b>2.847.098.261</b>	<b>2.245.236.392</b>		
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.847.098.261</b>	<b>2.245.236.392</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>889.983.651.661</b>	<b>999.653.504.906</b>		
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Integrado	89.000.000.000	78.000.000.000		
Primas de Emisión	962.580	962.580		
Ajustes al Patrimonio	7.737.135.483	7.197.573.252		
Reservas	46.912.376.120	40.188.145.568		
Resultado del Ejercicio	1.888.738.489	28.600.734.226		
	<b>145.539.212.672</b>	<b>153.987.415.626</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.035.522.864.333</b>	<b>1.153.640.920.532</b>		

  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Sotelo  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidenta

Sólo para identificación

BCA



**ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO  
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EXPRESADO EN GUARANÍES)**

	2016	2015
<b>GANANCIAS FINANCIERAS</b>		
Créditos Vigentes – Sector Financiero	2.785.889.109	2.326.305.029
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	179.814.743.210	207.053.970.974
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	10.658.793.356	2.907.412.473
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	218.203.594.622	246.579.532.364
	<b>411.463.020.297</b>	<b>458.867.220.840</b>
<b>PERDIDAS FINANCIERAS</b>		
Por Obligaciones – Sector Financiero	16.197.888.016	16.066.127.510
Por Obligaciones – Sector No Financiero	40.846.271.779	42.798.930.045
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	219.272.802.682	247.076.211.490
	<b>276.316.962.477</b>	<b>305.941.269.045</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES</b>	<b>135.146.057.820</b>	<b>152.925.951.795</b>
<b>PREVISIONES</b>		
Constitución de Previsiones	(290.511.942.132)	(132.480.222.146)
Desafectación de Previsiones	205.132.249.122	80.487.798.143
	<b>(85.379.693.010)</b>	<b>(51.992.424.003)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES</b>	<b>49.766.364.810</b>	<b>100.933.527.792</b>
<b>RESULTADO POR SERVICIOS</b>		
Ganancias por Servicios	62.578.786.964	59.687.179.669
Pérdidas por Servicios	(8.334.272.767)	(11.295.253.603)
	<b>54.244.514.197</b>	<b>48.391.926.066</b>
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>104.010.879.007</b>	<b>149.325.453.858</b>
<b>OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS</b>		
Ganancias por Créditos Diversos	28.847.891.484	39.145.807.113
Otras Ganancias Diversas	12.235.569.500	5.915.419.353
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	300.466.351.538	256.759.309.494
	<b>341.549.812.522</b>	<b>301.820.535.960</b>
<b>OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS</b>		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(83.878.721.948)	(95.610.795.441)
Gastos Generales	(45.663.815.592)	(41.420.276.848)
Depreciaciones de Bienes	(2.398.837.669)	(2.253.945.868)
Otras	(11.338.308.538)	(16.367.954.572)
Amortización de Cargos Diferidos	(3.309.073.004)	(5.179.435.074)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(301.298.990.985)	(258.274.803.347)
	<b>(447.887.747.736)</b>	<b>(419.107.211.150)</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>(2.327.056.207)</b>	<b>32.038.778.668</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS</b>		
Ganancias Extraordinarias	6.329.778.027	3.917.965.299
Pérdidas Extraordinarias	(2.275.087.138)	(2.319.968.718)
	<b>4.054.690.889</b>	<b>1.597.996.581</b>
<b>AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
Ganancias	195.430.189	110.025.142
Pérdidas	(34.326.382)	(125.647.633)
	<b>161.103.807</b>	<b>(15.622.491)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>1.888.738.489</b>	<b>33.621.152.758</b>
Impuesto a la Renta	0	5.020.418.532
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO</b>	<b>1.888.738.489</b>	<b>28.600.734.226</b>

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación




**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

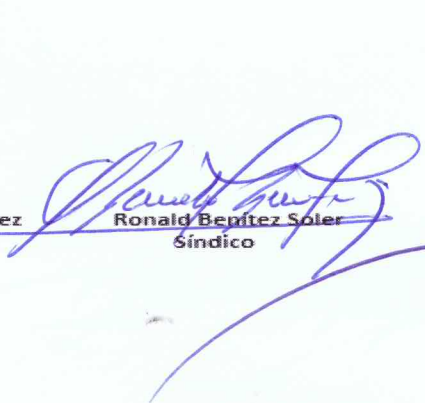
CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	65.000.000.000	0	962.580	33.933.837.636	0	6.746.698.707	0	27.114.132.488	132.795.631.411
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	27.114.132.488	(27.114.132.488)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	450.874.545	0	0	450.874.545
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	6.254.307.932	0	0	(6.254.307.932)	0	0
Distribución de Dividendos en Acc.	13.000.000.000	0	0	0	0	0	(13.000.000.000)	0	0
Distribución de Dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	(7.859.824.556)	0	(7.859.824.556)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	28.600.734.226	28.600.734.226
<b>SALDO AL 31/12/2015</b>	<b>78.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>962.580</b>	<b>40.188.145.568</b>	<b>0</b>	<b>7.197.573.252</b>	<b>0</b>	<b>28.600.734.226</b>	<b>153.987.415.626</b>
<b>SALDO AL 31/12/2014</b>	<b>65.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>962.580</b>	<b>33.933.837.636</b>	<b>0</b>	<b>6.746.698.707</b>	<b>0</b>	<b>27.114.132.488</b>	<b>132.795.631.411</b>

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE DICIEMBRE DE 2016**

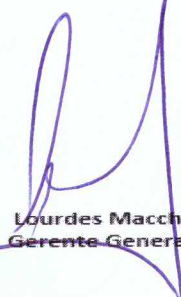
CUENTAS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISION	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	ACUMULADOS	DEL PERIODO	TOTAL
Saldo al inicio del ejercicio	78.000.000.000	0	962.580	40.188.145.568	0	7.197.573.252	0	28.600.734.226	153.987.415.626
Transferencia de Resul. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	28.600.734.226	(28.600.734.226)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	539.562.231	0	0	539.562.231
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	6.724.230.552	0	0	(6.724.230.552)	0	0
Distribución de Dividendos en Acc.	11.000.000.000	0	0	0	0	0	(11.000.000.000)	0	0
Distribución de Dividendos en Efec.	0	0	0	0	0	0	(10.876.503.674)	0	(10.876.503.674)
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	1.888.738.489	1.888.738.489
<b>SALDO AL 31/12/2016</b>	<b>89.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>962.580</b>	<b>46.912.376.120</b>	<b>0</b>	<b>7.737.135.483</b>	<b>0</b>	<b>1.888.738.489</b>	<b>145.539.212.672</b>
<b>SALDO AL 31/12/2015</b>	<b>78.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>962.580</b>	<b>40.188.145.568</b>	<b>0</b>	<b>7.197.573.252</b>	<b>0</b>	<b>28.600.734.226</b>	<b>153.987.415.626</b>




**Cristhian M. Morel Fernández**  
Contador



**Ronald Benítez Soler**  
Síndico



**Lourdes Macchi**  
Gerente General



**Teresa Rivarola de Velilla**  
Presidente

Sólo para identificación  
BCA

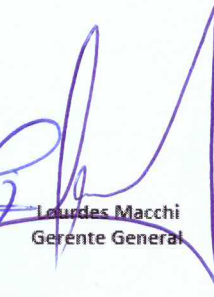



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
(Expresado en Guaraníes)

	Por el periodo culminado el	
	31/12/2016	31/12/2015
<b>Resultado después de Impuesto</b>	<b>1.888.738.489</b>	<b>28.600.734.226</b>
<b>Ajustes al Resultado del Ejercicio</b>		
Depreciación de Bienes de Uso/Amortizaciones	5.707.910.673	7.433.380.942
Constitución de Provisiones	290.511.942.132	132.480.222.146
Desafectación de Provisiones	(205.132.249.122)	(80.487.798.143)
Aplicación de provisiones	(105.974.229.614)	(31.124.042.296)
	<b>(12.997.887.442)</b>	<b>56.902.496.875</b>
<b>Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo</b>		
Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados	(1.246.243.649)	10.439.561
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector Financiero	(5.515.995.620)	2.898.274.455
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector No Financiero	126.738.264.365	(119.684.849.907)
Aumento/Disminución de Créditos Diversos	478.553.927	(4.585.208.119)
Aumento/Disminución de Créditos Vencidos	(11.957.372.406)	(22.694.020.188)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero	(60.969.863.893)	41.503.861.365
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero	(39.885.636.568)	82.475.500.160
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas	(9.416.214.653)	(802.307.941)
Aumento/Disminución de Provisiones	704.730.345	1.082.685.740
Aumento/Disminución de Provisiones	(102.868.476)	(1.898.520.411)
<b>Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>A</b>	<b>(14.170.534.070)</b>
<b>Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión</b>		
Aumento/Disminución de Inversiones	(4.638.966.409)	(1.253.595.102)
Compra/Venta de Activos Fijos y cargos diferidos	(2.718.982.248)	(4.462.734.076)
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>B</b>	<b>(7.357.948.657)</b>
<b>Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento</b>		
Distribución de Utilidades	(10.876.503.674)	(7.859.824.556)
<b>Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>C</b>	<b>(10.876.503.674)</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes (A + B + C)</b>	<b>(32.404.986.401)</b>	<b>21.632.197.856</b>
Aumento/Disminución de Provisiones en disponibilidades	124.757.822	(106.483.965)
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio	204.853.965.060	183.328.251.169
<b>Efectivo y sus Equivalente al Final del Ejercicio</b>	<b>172.573.736.481</b>	<b>204.853.965.060</b>

  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Vejlilla  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.**

Los estados financieros correspondientes al año 2015 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 13 de abril del año 2016, 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 2016 y serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art. 15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo.

**B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA**

**b.1) Naturaleza Jurídica**

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto. En fecha 28 de Diciembre de 1999, El Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de Noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de Diciembre de 2002; su complementaria, Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de Abril de 2003, Escritura Pública N° 59 de fecha 03 de Junio de 2008 y Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de Julio de 2009, se encuentran los Estatutos vigentes de la institución, por los que rigen y desarrollan todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo a las normas establecidas en disposiciones del Banco Central del Paraguay.

Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.


**b.2) Base de Preparación de los Estados Contables**

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay y la Comisión Nacional de Valores, y en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo a Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de los Bienes de Uso que se exponen en sus valores actualizados, según se explica en la Nota C8, y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni los resultados de sus operaciones, en atención a la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aplicación general en Paraguay.

  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benitez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Vellilla  
Presidente



21/115

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**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. 7.995.000.000.- (valor libro), representada por 7.995.- 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. 5.000.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 4.400.000.000.-

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

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

	31/12/2016	31/12/2015
Capital Autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital Integrado	89.000.000.000	78.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	962.580
	Cantidad	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	86.000	75.000

*Cristhian M. Morel Fernández*  
Contador

*Ronald Benítez Soler*  
Síndico

*Lourdes Macchi*  
Gerente General

*Teresa Rivarola de Velilla*  
Presidente

Sólo para identificación





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior**

<b>Presidente</b>	Rivarola de Velilla, Teresa
<b>Vicepresidente 1°</b>	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
<b>Vicepresidente 2°</b>	Murto de Méndez, Silvia
<b>Directores Titulares</b>	Chiong de Jordán, Elia Victoria King Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz
<b>Director Suplente</b>	De Haseth, Rubén Velilla Rivarola Paula
<b>Sindico Titular</b>	Benítez Soler, Ronald
<b>Sindico Suplente</b>	Porro Maria Veronica
<b>Gerente General</b>	Macchi Díaz, María Lourdes
<b>Gerentes</b>	
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoria Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Banca Personas	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente Comercial	Cañete Torres, Sabino Augusto
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Créditos y Cobranzas	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Cuentas Corporativas	Iglesias Beneroso, María Victoria
Gerente de Planeamiento y Gestion e Innovacion	Vazquez Piatti, Julio César
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Talento Humano	Ferreira Centurión, Laura Raquel
Gerente de Tecnologia Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente Regional Este Central	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional Metro 2	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional Sur Ruta 1	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Sub Gerente de Banca Seguro	Bogado Santarelli, Renato
Sub Gerente de Microempresas, Pymes y Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Sub Gerente de Innovación	Chauvel Hanspach, Maurice Philippe
Sub Gerente de Logística y Compras	Mongelos Pankow, Ana Margarita
Sub Gerente de Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
<b>Asesores Tributarios</b>	MERSAN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Sindico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

*Beres de Velilla*  
Sólo para identificación  
BCA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS**

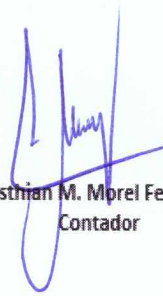
**c.1) Valuación de la Moneda Extranjera**


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 2016	DICIEMBRE 2015
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.766,93	Gs. 5.806,91
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 366,54	Gs 447,34
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.768,78	Gs 1.456,10
Euros	1 Euro	Gs 6.033,94	Gs 6.337,08

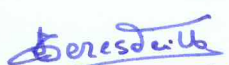
**c.2) Posicion en Moneda Extranjera**


DICIEMBRE 2016	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	54.148.900,01	310.882.338.309
Pasivos totales en mon.ext.	(52.746.570,51)	(304.185.779.845)
<b>Posicion comprada en m/e</b>	<b>1.402.329,50</b>	<b>6.696.558.464</b>
DICIEMBRE 2015	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	66.599.303,89	386.024.407.062
Pasivos totales en moneda extranjera	(65.761.460,12)	(381.870.880.397)
<b>Posicion comprada en m/e</b>	<b>837.843,77</b>	<b>4.153.526.665</b>

  
Cristian M. Mprel Fernández  
Contador

  
Ronald Benitez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación  




14/11/15

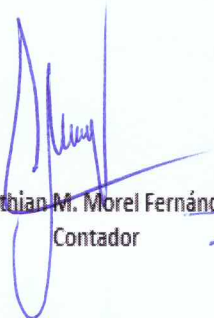
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**


**c.3) Valores Públicos y Privados**


DICIEMBRE 2016	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	2.000.000.000	53.091.318	2.053.091.318
<b>TOTAL</b>	<b>2.000.000.000</b>	<b>53.091.318</b>	<b>2.053.091.318</b>
DICIEMBRE 2015	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	800.000.000	6.847.669	806.847.669
<b>TOTAL</b>	<b>800.000.000</b>	<b>6.847.669</b>	<b>806.847.669</b>

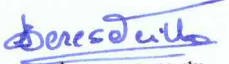
**c.4) Activos y Pasivos con Cláusula de Reajuste.**


Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.) , cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.


 Cristian M. Morel Fernández  
 Contador

 Ronald Benítez Soler  
 Síndico

 Lourdes Macchi  
 Gerente General

 Teresa Rivarola de Velilla  
 Presidente



Sólo para identificación  



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
**c.5) Cartera de Créditos**

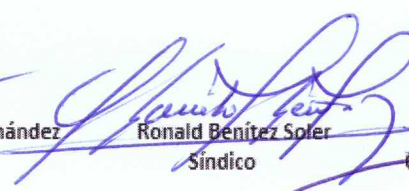
"La cartera ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, y sus modificaciones 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	
<b>DICIEMBRE 2016</b>					
1	10.338.081.026	-	-	-	10.338.081.026
<b>TOTAL VIG. SEC. FINANC.</b>	<b>10.338.081.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.338.081.026</b>
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
<b>DICIEMBRE 2015</b>			% mínimo	Constituidas	
1	4.822.085.406	-	-	-	4.822.085.406
<b>TOTAL VIG. SEC. FINANC.</b>	<b>4.822.085.406</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.822.085.406</b>



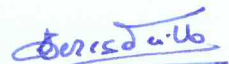
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador



Ronald Benítez Soler  
Síndico



Lourdes Macchi  
Gerente General



Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente



Sólo para identificación  
BCA


**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
**CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)**

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
<b>DICIEMBRE 2016</b>					
1	664.936.089.323	9.762.150.269	0	(738.543.111)	664.197.546.212
1a	66.976.418.599	202.693.558	0,5	(398.291.709)	66.578.126.890
1b	18.698.274.494	-	1,5	(281.473.837)	18.416.800.657
2	16.094.659.975	174.132.610	5	(818.525.522)	15.276.134.453
3	14.792.733.771	2.729.860.743	25	(3.192.238.936)	11.600.494.835
4	1.469.299.022	-	50	(763.552.178)	705.746.844
5	259.521.888	-	75	(223.785.170)	35.736.718
6	283.042.989	-	100	(287.920.817)	(4.877.828)
Previsiones Genericas	-	-		(14.897.556.617)	(14.897.556.617)
<b>TOTAL VIGENTES</b>	<b>783.510.040.061</b>	<b>12.868.837.180</b>		<b>(21.601.887.897)</b>	<b>761.908.152.164</b>
<b>DICIEMBRE 2015</b>					
1	775.927.191.412	9.312.608.021	0	(33.192.258)	775.893.999.154
1a	95.702.829.640	488.830.182	0,5	(478.011.345)	95.224.818.295
1b	10.200.856.406	-	1,5	(148.573.810)	10.052.282.596
2	20.793.755.186	-	5	(1.081.170.519)	19.712.584.667
3	5.263.718.058	-	25	(1.351.372.566)	3.912.345.492
4	1.376.332.111	-	50	(710.020.348)	666.311.763
5	550.221.906	-	75	(455.113.975)	95.107.931
6	433.399.707	-	100	(484.558.561)	(51.158.854)
Previsiones Genericas	-	-		(36.169.669.685)	(36.169.669.685)
<b>TOTAL VIGENTES</b>	<b>910.248.304.426</b>	<b>9.801.438.203</b>		<b>(40.911.683.067)</b>	<b>869.336.621.359</b>

**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	
<b>DICIEMBRE 2016</b>					
1	256.932.872	-	0	(3.635.929)	253.296.943
1a	140.301.968	-	0,5	(1.871.620)	138.430.348
1b	228.023.305	-	1,5	(3.462.298)	224.561.007
2	11.403.026.350	-	5	(1.021.501.182)	10.381.525.168
3	16.129.504.117	-	25	(4.581.061.220)	11.548.442.897
4	9.530.317.760	-	50	(4.945.586.200)	4.584.731.560
5	20.823.988.933	84.745.274	75	(15.738.792.422)	5.085.196.511
6	24.302.646.229	818.480.342	100	(24.875.589.413)	(572.943.184)
<b>TOTAL VENCIDOS</b>	<b>82.814.741.534</b>	<b>903.225.616</b>		<b>(51.171.500.284)</b>	<b>31.643.241.250</b>
<b>DICIEMBRE 2015</b>					
1	210.650.872	-	0	(2.335.833)	208.315.039
1a	204.476.989	-	0,5	(2.373.650)	202.103.339
1b	122.490.896	-	1,5	(1.861.020)	120.629.876
2	7.108.490.217	-	5	(599.814.217)	6.508.676.000
3	9.160.678.120	-	25	(2.533.559.180)	6.627.118.940
4	5.173.633.836	-	50	(2.692.914.611)	2.480.719.225
5	11.185.106.012	160.322.242	75	(8.494.516.980)	2.690.589.032
6	37.691.842.185	-	100	(38.403.598.854)	(711.756.669)
<b>TOTAL VENCIDOS</b>	<b>70.857.369.127</b>	<b>160.322.242</b>		<b>(52.730.974.345)</b>	<b>18.126.394.782</b>

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

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación  
BCA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de diciembre de 2016 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015.**

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 2016 y 31 de diciembre de 2015 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

**Créditos Vigentes**

DICIEMBRE 2016		
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Total Cartera AFD Gs.
12.504.573.686	1.087.667.113	13.592.240.799
DICIEMBRE 2015		
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Total Cartera AFD Gs.
11.935.653.455	936.468.020	12.872.121.475

**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 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 2016	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	12.681.857	163.193.155	-	(38.435.333)	-	137.439.679
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	40.911.683.068	30.193.376.324	-	(49.503.171.495)	-	21.601.887.897
Créditos Diversos	1.028.869.061	2.461.933.839	-	(656.147.495)	-	2.834.655.405
Créditos Vencidos	52.730.974.345	257.693.438.814	(104.567.111.072)	(154.685.801.803)	-	51.171.500.284
Inversiones	2.188.152.703	-	(1.281.307.004)	(248.692.996)	(1.053.717)	657.098.986
<b>TOTAL</b>	<b>96.872.361.034</b>	<b>290.511.942.132</b>	<b>(105.848.418.076)</b>	<b>(205.132.249.122)</b>	<b>(1.053.717)</b>	<b>76.402.582.251</b>
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
DICIEMBRE 2015	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	119.165.822	212.321.228	-	(318.805.193)	-	12.681.857
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	37.458.488.415	33.452.946.522	-	(29.999.751.869)	-	40.911.683.068
Créditos Diversos	1.154.055.901	803.220.370	-	(928.407.210)	-	1.028.869.061
Créditos Vencidos	35.221.645.552	98.011.734.026	(31.261.571.362)	(49.240.833.871)	-	52.730.974.345
Inversiones	2.157.107.601	-	-	-	31.045.102	2.188.152.703
<b>TOTAL</b>	<b>76.110.463.291</b>	<b>132.480.222.146</b>	<b>(31.261.571.362)</b>	<b>(80.487.798.143)</b>	<b>31.045.102</b>	<b>96.872.361.034</b>

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lowres Macchi  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

La Financiera aplica los previsionamientos 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

**Previsiones Créditos Vigentes SNF**

Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente  
Previsiones Genéricas 0,5%  
Previsiones Genéricas Voluntarias

	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
	6.704.331.280	4.742.013.383
	4.178.363.238	4.748.934.296
	10.719.193.379	31.420.735.388
	<b>21.601.887.897</b>	<b>40.911.683.067</b>

**Previsiones Créditos Vencidos**

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

	51.171.500.284	52.730.974.345
	<b>51.171.500.284</b>	<b>52.730.974.345</b>

**Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos**

	<b>72.773.388.181</b>	<b>93.642.657.412</b>
--	-----------------------	-----------------------

*Cristian M. Morel Fernández*  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

*Ronald Benitez Soler*  
Ronald Benitez Soler  
Sindico

*Lowres Macchi*  
Lowres Macchi  
Gerente General

*Teresa Rivarola de Veilleta*  
Teresa Rivarola de Veilleta  
Presidente

Sólo para identificación  
BCA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**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
<b>DICIEMBRE 2016</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	1.867.625.386	(192.605.260)	1.675.020.126
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envios, Red de Cobros y Pagos (Nota b 4))	13.146.993.726	(464.493.726)	12.682.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>15.014.619.112</b>	<b>(657.098.986)</b>	<b>14.357.520.126</b>
<b>DICIEMBRE 2015</b>			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	192.605.260	(192.605.260)	-
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envios, Red de Cobros y Pagos (Nota b 4))	10.183.047.443	(1.995.547.443)	8.187.500.000
<b>TOTAL</b>	<b>10.375.652.703</b>	<b>(2.188.152.703)</b>	<b>8.187.500.000</b>

**c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)**

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
<b>DICIEMBRE 2016</b>				
<b>Propios</b>				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.463.346.415	-	4.463.346.415
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.878.681.443	(8.557.460.608)	6.321.220.835
- Equipos de Informática	25	19.429.310.067	(16.409.513.830)	3.019.796.237
- Material de transporte	20	272.145.646	(108.920.094)	163.225.552
<b>TOTAL</b>		<b>39.043.483.571</b>	<b>(25.075.894.532)</b>	<b>13.967.589.039</b>
<b>DICIEMBRE 2015</b>				
<b>Propios</b>				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.299.779.630	-	4.299.779.630
- Muebles y útiles e instalaciones	10	14.397.047.383	(7.180.535.966)	7.216.511.417
- Equipos de Informática	25	17.964.806.766	(15.379.519.730)	2.585.287.036
- Material de transporte	20	524.344.828	(104.868.964)	419.475.864
<b>TOTAL</b>		<b>37.185.978.607</b>	<b>(22.664.924.660)</b>	<b>14.521.053.947</b>

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

*Cristian M. Morel Fernández*  
Contador

*Ronald Benítez Soler*  
Síndico

*Lourdes Macchi*  
Gerente General

*Teresa Rivarola de Vejlilla*  
Presidente

Sólo para identificación  
ECA


**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**
**c.9) Cargos Diferidos e Intangibles (en guaraníes)**

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
<b>DICIEMBRE 2016</b>				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.688.852.788	1.519.215.071	(2.204.338.074)	5.003.729.785
Bienes Intangibles - Sistemas	1.953.374.445	71.149.752	(1.104.734.930)	919.789.267
Material de escritorio y Otros	1.103.833.914	2.854.861.617	(3.032.054.722)	926.640.809
<b>TOTAL</b>	<b>8.746.061.147</b>	<b>4.445.226.440</b>	<b>(6.341.127.726)</b>	<b>6.850.159.861</b>
<b>DICIEMBRE 2015</b>				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.945.598.433	1.741.884.427	(1.998.630.072)	5.688.852.788
Bienes Intangibles - Sistemas	4.433.042.900	701.136.547	(3.180.805.002)	1.953.374.445
Material de escritorio y Otros	859.102.431	2.755.651.845	(2.510.920.362)	1.103.833.914
<b>TOTAL</b>	<b>11.237.743.764</b>	<b>5.198.672.819</b>	<b>(7.690.355.436)</b>	<b>8.746.061.147</b>

**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	12,00%

**c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)**
**Plazo menor a 1 año**

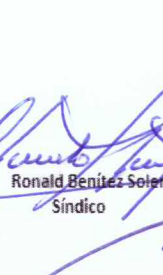
Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2016	Saldo neto a Diciembre 2015
Fondo de Garantía de Depósito	843.998.265	-	843.998.265	925.861.390
Otras Instituciones	34.865.164.211	174.423.906	35.039.588.117	45.681.480.960
<b>Sub - Total</b>	<b>35.709.162.476</b>	<b>174.423.906</b>	<b>35.883.586.382</b>	<b>46.607.342.350</b>

**Plazo mayor a 1 año**

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Diciembre 2016	Saldo neto a Diciembre 2015
Agencia Financiera de Desarrollo	44.899.430.686	31.604.691	44.931.035.377	57.213.652.122
Fondo de Cooperación Española (AECI)	8.779.920.248	472.311.567	9.252.231.815	11.643.802.528
Responsability Sicav (Lux)	3.075.695.981	28.834.246	3.104.530.227	10.717.462.352
Oikocredit	12.357.712.086	92.238.124	12.449.950.210	24.964.878.747
Mikrofinanzfonds	8.650.395.000	187.665.591	8.838.060.591	-
Responsability Global Microfinance Fund.	2.691.234.019	127.553.304	2.818.787.323	4.103.650.561
Credit Suisse Microf. Fund. Manager	-	-	-	5.806.910.000
Banco Continental	-	-	-	3.017.753.425
Banco BBVA	5.766.930.000	44.279.008	5.811.209.008	-
Otras Instituciones	75.287.466.207	2.912.180.116	78.199.646.323	98.183.449.064
<b>Sub - Total</b>	<b>161.508.784.227</b>	<b>3.896.666.647</b>	<b>165.405.450.874</b>	<b>215.651.558.799</b>
<b>Total</b>	<b>197.217.946.703</b>	<b>4.071.090.553</b>	<b>201.289.037.256</b>	<b>262.258.901.149</b>



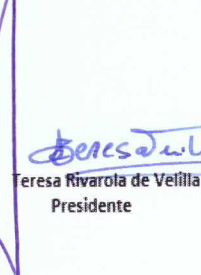
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador



Ronald Benítez Soler  
Síndico



Lourdes Macchi  
Gerente General



Teresa Rivarola de Veilla  
Presidente

Sólo para identificación  




**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**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 31/12/2016 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.657.873.577 y USD 4.554.458,26 y al 31/12/2015 Gs. 18.742.451.094 y USD 6.136.036,35 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 31/12/2016 Gs. 116.400.000 y USD 14.000,00 y al 31/12/2015 Gs. 366.920.000 en carácter de encajes especiales.

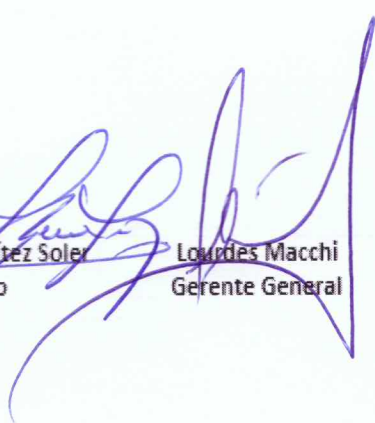
**2. No existen otras limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni restricciones del derecho de propiedad.**

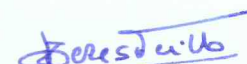
**c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.**

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT Y AFD. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación

  
BCA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**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 2016					
	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	371.151	2.700.000	1.500.000	-	5.766.930	10.338.081
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	81.817.727	330.934.039	158.601.754	166.436.187	24.118.445	761.908.152
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>82.188.878</b>	<b>333.634.039</b>	<b>160.101.754</b>	<b>166.436.187</b>	<b>29.885.375</b>	<b>772.246.233</b>
Obligaciones Sector Financiero	20.442.703	43.253.185	50.346.113	77.100.815	10.146.221	201.289.037
Obligaciones Sector No Financiero (**)	187.135.722	188.878.693	175.744.679	106.295.440	61.340	658.115.875
<b>Total Obligaciones</b>	<b>207.578.425</b>	<b>232.131.878</b>	<b>226.090.792</b>	<b>183.396.255</b>	<b>10.207.561</b>	<b>859.404.912</b>

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 2015					
	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	149.085	1.500.000	3.173.000	0	-	4.822.085
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	93.627.740	434.282.603	184.177.287	144.393.631	12.855.360	869.336.621
<b>Total de Créditos Vigentes</b>	<b>93.776.825</b>	<b>435.782.603</b>	<b>187.350.287</b>	<b>144.393.631</b>	<b>12.855.360</b>	<b>874.158.706</b>
Obligaciones Sector Financiero	21.740.694	59.077.357	72.296.498	96.088.843	13.055.509	262.258.901
Obligaciones Sector No Financiero (**)	209.445.023	175.709.579	207.091.065	110.755.845	-	703.001.512
<b>Total Obligaciones</b>	<b>231.185.717</b>	<b>234.786.936</b>	<b>279.387.563</b>	<b>206.844.688</b>	<b>13.055.509</b>	<b>965.260.413</b>

(\*) 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 2016			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	77.642.409	9,78	7.486.477	9,04
50 Mayores Deudores	49.610.279	6,25	9.495.102	11,47
100 Mayores Deudores	37.270.291	4,69	9.843.677	11,89
OTROS	629.325.142	79,28	55.989.485	67,61
<b>TOTAL</b>	<b>793.848.121</b>	<b>100</b>	<b>82.814.741</b>	<b>100</b>

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Diciembre 2015			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	72.518.309	7,92	4.286.885	6,05
50 Mayores Deudores	48.501.021	5,30	7.147.087	10,09
100 Mayores Deudores	37.540.125	4,10	7.492.285	10,57
OTROS	756.510.934	82,68	51.931.112	73,29
<b>TOTAL</b>	<b>915.070.389</b>	<b>100</b>	<b>70.857.369</b>	<b>100</b>

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2016			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	20.130.046	15,73	117.278.181	19,98
50 Mayores Inversionistas	25.384.744	19,84	168.241.823	28,66
100 Mayores Inversionistas	18.043.895	14,10	108.770.056	18,53
OTROS	64.386.340	50,33	192.719.652	32,83
<b>TOTAL</b>	<b>127.945.025</b>	<b>100</b>	<b>587.009.712</b>	<b>100</b>

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Diciembre 2015			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	16.051.377	13,49	142.624.215	21,08
50 Mayores Inversionistas	23.031.998	19,35	219.870.045	32,50
100 Mayores Inversionistas	16.545.729	13,90	119.784.746	17,70
OTROS	63.383.905	53,26	194.319.857	28,72
<b>TOTAL</b>	<b>119.013.009</b>	<b>100</b>	<b>676.598.863</b>	<b>100</b>

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Lourdes Macchi  
Gerente General

Teresa Rívarola de Veilla  
Presidente

Sólo para identificación





**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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

En miles de Guaranies

**-Activos**

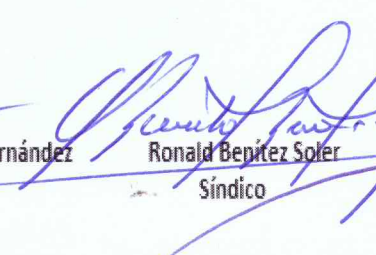
Al 31 de Diciembre de 2016	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.994.266	0	1.994.266
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.501.812</b>	<b>(507.546)</b>	<b>1.994.266</b>
Al 31 de Diciembre de 2015	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	1.405.155	-	1.405.155
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.912.701</b>	<b>(507.546)</b>	<b>1.405.155</b>

**-Pasivos**

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre 2016	Saldo al 31 de Diciembre 2015
Obligaciones - Sector No Financiero	4.969.905	7.309.957

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

No Existen.



Cristian M. Morel Fernández      Ronald Benítez Soler      Lourdes Macchi      Teresa Rívarola de Velilla  
 Contador                                  Síndico                                  Gerente General                          Presidente

Sólo para identificación  




**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**D) PATRIMONIO**

**d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)**

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2015	Movimientos		Saldo al 31/12/2016
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	78.000.000.000	11.000.000.000	-	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580	-	-	962.580
Ajustes al Patrimonio	7.197.573.252	539.562.231	-	7.737.135.483
Reservas	40.188.145.568	6.724.230.552	-	46.912.376.120
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	28.600.734.226	1.888.738.489	(28.600.734.226)	1.888.738.489
Aportes Irrevocables	-	-	-	0
<b>TOTAL Patrimonio Neto</b>	<b>153.987.415.626</b>	<b>20.152.531.272</b>	<b>(28.600.734.226)</b>	<b>145.539.212.672</b>

**E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS Y CUENTAS DE ORDEN**


**e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)**


Líneas de crédito	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.495.038.897	20.620.331.370
Préstamos de Entidades Financieras	1.701.564.429	6.497.762.325
<b>TOTAL</b>	<b>17.196.603.326</b>	<b>27.118.093.695</b>

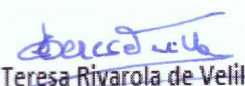
**e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)**

	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2015
Cuentas de Orden	2.075.012.933.221	2.057.519.513.524
<b>TOTAL</b>	<b>2.075.012.933.221</b>	<b>2.057.519.513.524</b>

  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación

BCA



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**F) IMPUESTO A LA RENTA DE ACTIVIDADES COMERCIALES, INDUSTRIALES Y DE SERVICIOS**

**F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas**

De acuerdo con la Ley N° 2.421/04, el impuesto a la renta para las actividades comerciales, industriales y de servicios que se carga a los resultados del año, corresponde a los ingresos gravados y se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la referida Ley y sus reglamentaciones complementarias incluyen o excluyen para la determinación de la utilidad contable gravable, a la cual se le aplica una tasa del 10%, y cuando las utilidades fueren distribuidas en efectivo, se aplicará adicionalmente la tasa del 5%. Además, los dividendos abonados o acreditados a accionistas del exterior están sujetos a una retención del 15%. Al 30 de septiembre de 2016 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 3° trimestre del año 2016.

**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:

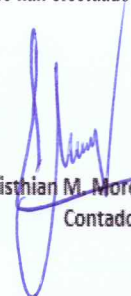
Concepto	Guaraníes	
	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	218.203.594.622	246.579.532.364
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(219.272.802.682)	(247.076.211.490)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	<b>(1.069.208.060)</b>	<b>(496.679.126)</b>
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	300.466.351.538	256.759.309.494
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(301.298.990.985)	(258.274.803.347)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	<b>(832.639.447)</b>	<b>(1.515.493.853)</b>
<b>Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera</b>	<b>(1.901.847.507)</b>	<b>(2.012.172.979)</b>

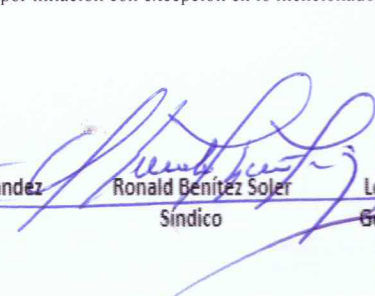
**G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio**

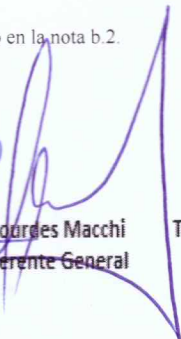
No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 que deberían de ser expuestos.

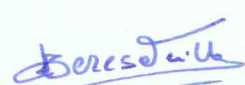
**H) Efectos Inflacionarios.**

No se han efectuado ajustes por inflación con excepción en lo mencionado en la nota b.2.

  
Cristian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación

BCA



RESOLUCION CNV N° 1272/10, ACTA N° 044/10 DE FECHA 10 DE MAYO DE 2010

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A- PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art.34 de la Ley 1284/98 ( Indicar nombres de las partes)

\* **Inciso a- Personas con Derecho a Voto ( Accionistas) que controlen 10% Capital de la Sociedad Fiscalizada**

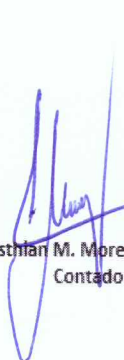
Rural Impulse Fund II S.A., SICAV - SIF	13.053.147.275	14,67%
González de Heisecke, María Adela	12.098.130.815	13,59%
Heisecke Rivarola, Carlos Alberto	11.236.130.718	12,62%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	9.899.111.563	11,12%

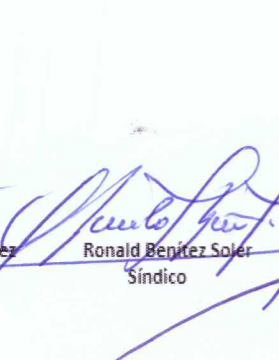
\* **Inciso b- S.A. en las que estas (Otras Sociedades) controlen el 10% del Capital de la Sociedad Fiscalizada**  
NO APLICABLE

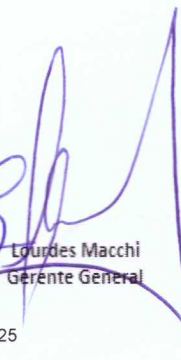
\* **Inciso c- Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un Director ( Privilegios)**  
NO APLICABLE - no existen privilegios específicos por accionistas.-


\* **Inciso d- Descripción Directores, Administradores, Síndicos, Auditores y Apoderados de la Sociedad Fiscalizada**

Presidente	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia
Director Titular	Chiong de Jordán, Elia Victoria King
Director Titular	Solares de Valenzuela, Mery
Director Titular	Nava Salinas, Elvira María Elizabeth
Director Titular	De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz
Director Suplente	De Haseth, Rubén Alexander
Director Suplente	Velilla Rivarola Paula Maria
Síndico Titular	Benítez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Porro Maria Veronica
Gerente General	Macchi Díaz, María Lourdes
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoria Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Marketing, Prod. y Servicios	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Planeamiento y Gestion e Innovacion	Vazquez Piatti, Julio César
Gerente de Proyectos Institucionales	Cabrera Gálvez, Carolina del Pilar
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Talento Humano	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente Nacional Región Norte y Sur	Fernández Aguirre, Manuel
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente Regional Este Central	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional Metro 2	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional Metro 3	Gómez Nuñez, Gloria Elizabeth
Gerente Regional Noreste	Cardozo Salinas, Alcides Asunción
Gerente Regional Norte	Rojas Villalba, Rodrigo
Gerente Regional Sur Ruta 1	Villar Brunaga, Gumerindo Alder
Sub Gerente de Banca Comunal	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Banca Privada	Gallardo Jiménez, Silvia Patricia
Sub Gerente de Logística y Compras	Mongelos Pankow, Ana Margarita
Sub Gerente de Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Sub Gerente de Operaciones	Segovia Saucedo, Nathalia Elizabeth
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades

  
Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

  
Ronald Benítez Soler  
Síndico

  
Lourdes Macchi  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Sólo para identificación  




**\* OTROS: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la Sociedad.-**

Boettner, Luis Oscar	0,15%	Accionista
De Aguirre De Boettner, Maria Graciana	6,07%	Accionista
De Aguirre De Lane, Marta Ines	6,22%	Accionista
De Aguirre de Plüml, Marcela Beatriz	6,22%	Accionista
Gonzalez De Heisecke, Maria Adela	13,59%	Accionista
Gossen Colarte, Victor Saul	0,19%	Accionista
Pecci Miltos, Antonio Luis Bernardo	0,92%	Accionista
Pecci Miltos, Beatriz Marta	0,92%	Accionista
Pecci Miltos, Juan Bautista	0,92%	Accionista
Pecci Miltos, Jorge Daniel	0,92%	Accionista

Según Art. 27 de la RESOLUCION CNV N° 763/04

**\* Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen mas del 10% del Activo de la Sociedad**

Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el % de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (Solo en el caso de Inversión en acciones)
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar inversiones indicar en forma expresa esta situación

**\* Activos de la Sociedad comprendidos en mas del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas**

Nombre de la Empresa	Valor de los Bienes Gravados	Tipo de Bien o valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar garantías, indicar en forma expresa esta situación

Según Art. 28 de la RESOLUCION CNV 763/04

**\* Vinculación por nivel de endeudamiento**

NO APLICABLE

Según Art. 1ª RESOLUCION CNV N° 1257/10

Vinculadas a las entidades Fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que sus accionistas, socios, o directores tengan participación, indistintamente, en carácter de accionistas,

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
NO APLICABLE	

**B- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS ( Items No Aplicable para bancos y Financieras)**

(En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior)

	AL 31/12/2016	AL 31/12/2015
<b>ACTIVO</b>		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
<b>PASIVO</b>		
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
<b>INGRESOS</b>		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
<b>EGRESOS</b>		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0

Cristhian M. Morel Fernández  
Contador

Ronald Benítez Soler  
Síndico

Louises Macchi  
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente