

ESTADOS CONTABLES

E

INFORMES COMPLEMENTARIOS

AL 30 DE JUNIO DE 2017

SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2017					
ACTIVO		Guaraníes	PASIVO	Guaraníes	
DISPONIBLE		187.692.111.127	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		190.878.889.612
-Caja	57.574.344.489		-Banco Central del Paraguay Provision Fondo de Gtia. De	823.842.625	
-Banco Central del Paraguay	101.209.526.757		-Otras Instituciones financieras	186.251.411.044	
-Otras Instituciones financieras	29.023.222.434		-Corresponsales créditos documentarios diferidos	0	
-Deudores por productos financieros deveng	39.821.493		-Préstamos Otras Instituciones financieras	0	
-(Previsiones)	(154.804.046)		-Acreedores por cargos financieros devengados	3.803.635.943	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		4.101.542.442	OBLIGACIONES. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC		651.221.629.479
-Valores Públicos	4.000.000.000		-Depósitos-Sector Privado	633.131.279.059	
-Rentas de valores mobiliarios devengados	101.542.442		-Obligac. Debentures y Bonos emitidos en circulación	5.000.000.000	
CREDITOS VIGENTES INTERM.FINANC.-SECTOR FINANC		24.578.296.869	-Depósitos-Sector Publico	1.208.767.667	
-Banco Central del Paraguay	0		-Otras obligaciones	103.432.574	
-Otras Instituciones Financieras	23.968.745.980		-Operaciones a liquidar	0	
-Operaciones a liquidar	0		-Consorcios	0	
-Corresponsales por créditos doc. Diferidos	0		-Acreedores por cargos financieros devengados	11.778.150.179	
-Deudores Productos financieros deveng	609.550.889		OBLIGACIONES DIVERSAS		
-(Previsiones)	0		-Acreedores fiscales	2.487.851.468	
CREDIT. VIGENT. INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANC.		685.592.887.623	-Acreedores sociales	1.018.047.640	
-Préstamos	676.251.427.795		-Dividendos a pagar	0	
-Deudores por créditos doc. Diferidos	0		-Otras obligaciones diversas	18.308.366.933	
-Operaciones a liquidar	0		-Ingresos percibidos no devengados	3.838.310	
-Sector Público	0		PROVISIONES		
-Deudores por productos financieros deveng.	20.750.381.878		PREVISIONES		
-(Previsiones)	(11.408.922.050)		TOTAL DE PASIVO		
CREDITOS DIVERSOS		30.647.596.867	868.927.737.564		
-Diversos	32.691.750.842		PATRIMONIO (D.1)		
-(Previsiones)	(2.044.153.975)		CAPITAL INTEGRADO		
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA		45.041.995.285	PRIMAS DE EMISION		
-Sector no financiero	72.263.439.932		APORTE IRREV. A CUENTA DE INTEG. CAPITAL		
-Sector financiero	0		RESERVA DE REVALUO		
-Sector Público	0		RESERVA LEGAL		
-Deudores por productos financieros deveng.	3.227.190.352		RESULTADO DEL EJERCICIO		
-(Previsiones)	(30.448.634.999)		TOTAL DEL PATRIMONIO		
INVERSIONES		20.100.351.325	147.587.030.078		
-Títulos Privados	14.821.531.163				
-Otras Inversiones	5.617.956.585				
-(Previsiones)	(339.136.423)				
BIENES DE USO		13.412.442.151			
-Propios	13.412.442.151				
-Tomados en arrendamientos financieros	0				
-Edificios en construcción	0				
CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES		5.347.543.953			
-Cargos diferidos e intangibles	4.478.104.647				
-Material de escritorio y otros	869.439.306				
TOTAL DE ACTIVO		1.016.514.767.642	TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		1.016.514.767.642

CUENTAS DE CONTINGENCIAS, DE ORDEN Y FIDEICOMISOS GS.	
GARANTIAS OTORGADAS	0
LINEAS DE CREDITO	15.423.436.684
OPCIONES FINANCIERAS	0
OTRAS CONTINGENCIAS	2.356.564.429
TOTAL DE CUENTAS DE CONTINGENCIAS GS.	17.780.001.113
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN GS.	2.318.078.082.954
TOTAL DE CTAS. DE ORDEN DE FIDEICOMISOS GS.	

Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Sindico

Julio C. Vazquez Piatti
Gerente General

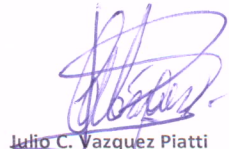
Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017		
GANANCIAS FINANCIERAS		192.615.597.229
-Por créditos vigentes - Sector financiero	1.798.047.755	
-Por créditos vigentes - Sector no financiero	79.172.665.915	
-Por créditos vencidos	4.455.878.487	
-Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	107.189.005.072	
-Renta de Valores Privados Nacionales	0	
PERDIDAS FINANCIERAS		133.683.159.775
-Por obligaciones - Sector financiero	7.359.865.748	
-Por obligaciones - Sector no financiero	19.151.833.721	
-Por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	107.171.460.306	
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES		58.932.437.454
PREVISIONES		(40.562.276.328)
-Constitución de Previsiones (C.6)	(97.009.193.133)	
-Desafectación de Previsiones (C.6)	56.446.916.805	
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES		18.370.161.126
DIFERENCIAS DE COTIZACION DE VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		0
-Ganancias	0	
-Pérdidas	0	
RESULTADO POR SERVICIOS		20.867.686.607
-Ganancias por Servicios	24.584.580.896	
-Pérdidas por Servicios	(3.716.894.289)	
RESULTADO BRUTO		39.237.847.733
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		220.134.866.651
-Ganancias por créditos diversos	13.284.149.812	
-Rentas de bienes	0	
-Otras	5.711.358.731	
-Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	201.139.358.108	
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		262.658.762.131
-Retribuciones al personal y cargas sociales	35.384.871.448	
-Gastos generales	18.801.860.150	
-Depreciaciones de bienes de uso	1.075.969.539	
-Amortizaciones de cargos diferidos	1.445.414.405	
-Otras	4.257.350.429	
-Por valuación de activos y pasivos en moneda extranjera	201.693.296.160	
RESULTADO OPERATIVO NETO		(3.286.047.747)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		4.879.509.743
-Ganancias Extraordinarias	4.879.509.743	
-Pérdidas Extraordinarias	0	
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		183.780.161
-Ganancias	210.360.584	
-Pérdidas	(26.580.423)	
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.777.242.157
IMPUESTO A LA RENTA		0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DE IMPUESTO		1.777.242.157


Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benitez Soler
Síndico


Julio C. Vazquez Piatti
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2017 serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo. Los presentes estados financieros corresponden a información de fecha intermedia, motivo por el cual no serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas.

B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1) Naturaleza Jurídica

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

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


b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

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

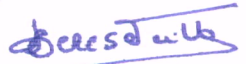


Cristiana M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

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). Más emisión de acciones para aporte de Aumento de Capital Gs. 1.680.000.000.-
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

	30/06/2017
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	89.000.000.000
Primas de Emisión	962.580
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	86.000

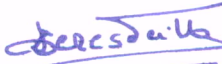


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

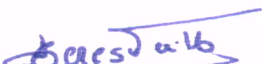
b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Flora Teresa
Vicepresidente 1º	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2º	Murto de Méndez, Silvia Rosa Susana
Directores Titulares	Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz Wittlinger de Lima, Bettina
Director Suplente	De Haseth, Rubén Alexander Velilla Rivarola, Paula María López, Yrenilsa
Síndico Titular	Benítez Soler, Ronald
Síndico Suplente	Vacante
Gerente General	Vazquez Piatti, Julio César
Gerentes	
Auditor de informática	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente Banca Personas	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Créditos y Cobranzas	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benitez, Liz Raquel
Gerente Regional	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Sub Gerente de Banca Seguro	Bogado Santarelli, Renato
Sub Gerente de 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 Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Sub Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montania, Roberto Enrique
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoría Integral


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

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:

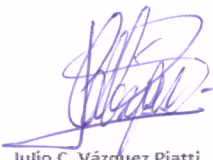
		JUNIO 2017
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs. 5.559,67
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs. 335,33
Reales Brasileños	1 Real	Gs. 1.681,49
Euros	1 Euro	Gs. 6.345,25

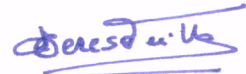
c.2) Posición en Moneda Extranjera

JUNIO 2017	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	54.825.145,15	303.905.488.594
Pasivos totales en mon.ext.	(54.901.481,71)	(305.234.120.844)
Posición vendida en m/e	(76.336,56)	(1.328.632.250)


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Veililla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

c.3) Valores Públicos y Privados

JUNIO 2017	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	4.000.000.000	101.542.442	4.101.542.442
TOTAL	4.000.000.000	101.542.442	4.101.542.442


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

Al 30 de junio de 2017 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

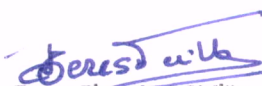


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Riverola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

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.

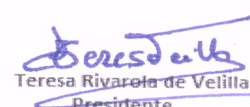
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2017					
1	24.578.296.869	-	-	-	24.578.296.869
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	24.578.296.869	-	-	-	24.578.296.869


Cristhjan M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soier
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2017					
1	1.241.238.246	12.852.738.166	0	(475.988.500)	765.249.746
1a	591.923.738.652	752.256.703	0,5	(309.655.239)	591.614.083.413
1b	54.096.845.127	2.338.931.320	1,5	(435.530.065)	53.661.315.062
2	29.885.253.034	97.294.225	5	(534.574.081)	29.350.678.953
3	8.557.958.140	-	25	(2.577.163.350)	5.980.794.790
4	10.208.119.121	-	50	(412.260.714)	9.795.858.407
5	781.016.309	-	75	(193.994.891)	587.021.418
6	212.538.408	-	100	(96.519.688)	116.018.720
Previsiones Genericas	95.102.650			(6.373.235.522)	(6.278.132.872)
TOTAL VIGENTES	697.001.809.687	16.041.220.414		(11.408.922.050)	685.592.887.637

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

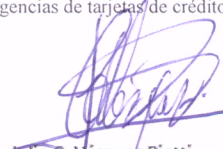
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provis	Previsiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
JUNIO 2017					
1	248.356.551	70.511.200	0	(2.617.576)	245.738.975
1a	198.400.352	-	0,5	(1.817.373)	196.582.979
1b	170.179.417	74.767.387	1,5	(2.552.722)	167.626.695
2	24.115.185.078	4.001.077	5	(2.090.661.140)	22.024.523.938
3	19.551.840.990	289.868	25	(5.584.088.398)	13.967.752.592
4	9.288.373.117	-	50	(4.850.709.551)	4.437.663.566
5	16.485.980.545	111.623.468	75	(12.459.118.645)	4.026.861.900
6	5.432.314.234	879.430.957	100	(5.457.069.594)	(24.755.360)
TOTAL VENCIDOS	75.490.630.284	1.140.623.957		(30.448.634.999)	45.041.995.285

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



Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Jázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Riverola de Vellita
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de junio de 2017

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 30 de junio de 2017 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

JUNIO 2017			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
14.330.217.099	1.629.456.990	-	15.959.674.089

c.6) Previsiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

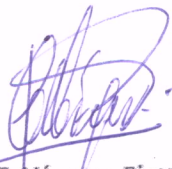
Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo a lo exigido por la Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28/09/2007, del Banco Central del Paraguay.

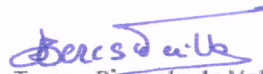
"El movimiento registrado al 30 de junio de 2017 en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
JUNIO 2017	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	137.439.679	17.364.367	-	-	-	154.804.046
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	21.601.887.897	10.798.822.964	-	20.991.788.811	-	53.392.499.672
Créditos Diversos	2.834.655.405	583.375.942	-	1.373.877.372	-	4.791.908.719
Créditos Vencidos	51.171.500.284	85.609.629.860	72.563.744.523	33.768.750.622	-	243.113.625.289
Inversiones	657.098.986	-	-	312.500.000	5.462.563	975.061.549
TOTAL	76.402.582.251	97.009.193.133	72.563.744.523	56.446.916.805	5.462.563	302.427.899.275


Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de Septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay,

Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 30 de junio de 2017 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Provisiones Créditos Vigentes SNF

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

Provisiones Genéricas 0,5%

Provisiones Genéricas Voluntarias

JUNIO 2017
5.035.686.528
5.834.067.461
539.168.061
11.408.922.050
Provisiones Créditos Vencidos

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

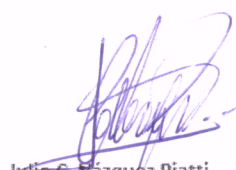
30.448.634.999
30.448.634.999

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

41.857.557.049


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

c.7) Inversiones (en guaraníes)

Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se hallan valuados al menor valor entre costo y mercado; de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28/09/2007 del Banco Central del Paraguay.

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
JUNIO 2017			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	5.617.956.585	(192.605.260)	5.425.351.325
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envíos, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4))	14.821.531.163	(146.531.163)	14.675.000.000
TOTAL	20.439.487.748	(339.136.423)	20.100.351.325


c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

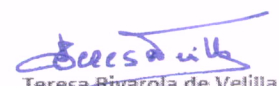
Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
JUNIO 2017				
Propios				
- Inmuebles -Terrenos	0	4.549.935.336	-	4.549.935.336
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.127.870.765	(9.122.807.478)	6.005.063.287
- Equipos de Informática	25	19.526.168.345	(16.816.621.929)	2.709.546.416
- Material de transporte	20	277.425.272	(129.528.160)	147.897.112
TOTAL		39.481.399.718	(26.068.957.567)	13.412.442.151

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


Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
JUNIO 2017				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	5.003.729.785	-	(1.121.057.864)	3.882.671.921
Bienes Intangibles - Sistemas	919.789.267	-	(324.356.541)	595.432.726
Material de escritorio y Otros	926.640.809	961.260.686	(1.018.462.189)	869.439.306
TOTAL	6.850.159.861	961.260.686	(2.463.876.594)	5.347.543.953

c.10) Pasivos Subordinados

No existen.

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

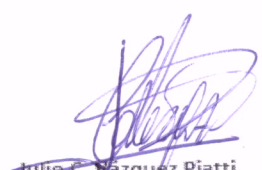
Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2017
Fondo de Garantía de Depósito	823.842.625	-	823.842.625
Otras Instituciones	35.428.100.782	94.145.268	35.522.246.050
Sub - Total	36.251.943.407	94.145.268	36.346.088.675

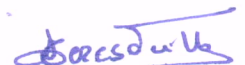
Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Junio 2017
Agencia Financiera de Desarrollo	27.222.566.218	38.925.297	27.261.491.515
Fondo de Cooperación Española (AECI)	6.348.281.391	164.533.542	6.512.814.933
Responsability Sicav (Lux)	1.482.578.630	46.845.335	1.529.423.965
Oikocredit	11.913.583.336	38.664.891	11.952.248.227
Responsability Global	1.297.256.315	(20.173.930)	1.277.082.385
Mikrofinanzfonds	4.169.752.500	88.549.364	4.258.301.864
Responsability Global Microfinance Fund.	-	-	-
Credit Suisse Microf. Fund. Managent	-	-	-
Banco Continental	-	-	-
Banco BBVA	16.101.336.667	173.644.618	16.274.981.285
Otras Instituciones	82.287.955.205	3.178.501.559	85.466.456.764
Sub - Total	150.823.310.262	3.709.490.676	154.532.800.938
Total	187.075.253.669	3.803.635.944	190.878.889.613


Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Riverola de Veilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

c.12) Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.

En general no existen bienes de disponibilidad restringida, con excepción de:

1. Encajes Legales.

El Saldo al 30/06/2017 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.169.443.094 y U\$S 4.694.577,35 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/06/2017 Gs. 119.246.439 y USD 14.000,00 en carácter de encajes especiales.

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

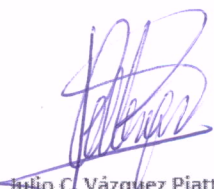
c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 30 de Junio de 2017 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.

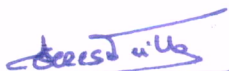


Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

c.14) Distribución de Créditos y Obligaciones por Intermediación Financiera según sus vencimientos (en miles de guaraníes)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Junio 2017					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	609.551	1.500.000	1.705.000	12.775.500	7.988.246	24.578.297
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	84.151.125	220.338.865	220.565.704	137.858.336	22.678.856	685.592.888
Total de Créditos Vigentes	84.760.676	221.838.865	222.270.704	150.633.836	30.667.102	710.171.185
Obligaciones Sector Financiero	34.678.668	37.720.737	52.096.226	58.506.499	7.876.760	190.878.890
Obligaciones Sector No Financiero (**)	196.293.514	155.882.827	172.110.413	121.546.832	5.388.043	651.221.629
Total Obligaciones	230.972.182	193.603.564	224.206.639	180.053.331	13.264.803	842.100.519

(*) Incluyen provisiones

(**) Estas obligaciones están constituidas por depósitos a la vista y a plazo, (no corresponden a bonos).

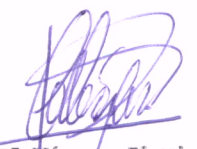
c.15) Concentración de la Cartera Activa y Pasiva por cantidad de clientes (en miles de guaraníes)

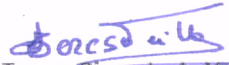
Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Activa a Junio 2017			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	70.055.214	9,71	5.871.960	7,78
50 Mayores Deudores	69.870.701	9,68	9.191.384	12,18
100 Mayores Deudores	41.473.364	5,75	9.438.380	12,50
OTROS	540.180.828	74,86	50.988.906	67,54
TOTAL	721.580.107	100	75.490.630	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Junio 2017			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	19.770.293	16,21	103.237.647	17,50
50 Mayores Inversionistas	25.464.932	20,87	182.321.012	30,91
100 Mayores Inversionistas	17.091.519	14,01	108.061.557	18,32
OTROS	59.670.848	48,91	196.191.862	33,26
TOTAL	121.997.592	100	589.812.078	100


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Vélilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

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

En miles de Guaraníes

-Activos

Al 30 de Junio de 2017	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
Créditos y Contingencias	1.307.951	-	1.307.951
Créditos Diversos	507.546	(507.546)	-
TOTAL	1.815.497	(507.546)	1.307.951

-Pasivos


Concepto	Saldo al 30 de Junio 2017
Obligaciones - Sector No Financiero	8.036.157


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

No Existen


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vazquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Verrill
Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017
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 junio de 2017 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 2° trimestre del año 2017.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Concepto	Guaraníes
	JUNIO 2017
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	107.189.005.072
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(107.171.460.306)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	17.544.766
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	201.139.358.108
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(201.693.296.160)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(553.938.052)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(536.393.286)

G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Junio de 2017 que deberían de ser expuestos.


H) Efectos Inflacionarios.

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

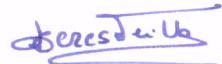


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2017

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2016	Movimientos		Saldo al 30/06/2017
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	89.000.000.000	0	0	89.000.000.000
Aporte Irrev. a cuenta de Integ. Capital	0	1.510.990.791	0	1.510.990.791
Primas de Emisión	962.580	0	0	962.580
Ajustes al patrimonio	7.737.135.483	270.575.249	0	8.007.710.732
Reservas	46.912.376.120	377.747.698	0	47.290.123.818
Resultados del ejercicio	1.888.738.489	1.777.242.157	1.888.738.489	5.554.719.135
TOTAL Patrimonio Neto	145.539.212.672	3.936.555.895	1.888.738.489	151.364.507.056


E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)


Líneas de crédito	Saldo al 30/06/2017
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	15.423.436.684
Préstamos de Entidades Financieras	2.356.564.429
TOTAL	17.780.001.113


e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/06/2017
Cuentas de Orden	2.318.078.082.965
TOTAL	2.318.078.082.965


Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico


Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

ANEXO I

RESOLUCIÓN CNV N° 12725/2010

ACTA N° 044 DEL 10/05/2010

**INFORME SOBRE PERSONAS
VINCULADAS O RELACIONADAS**

AL 30 DE JUNIO DE 2017



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**

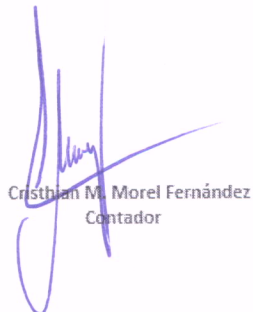
Rural Impulse Fund II S.A., SICAV - SIF	13.619.000.000	15,73%
González de Heisecke, María Adela	12.098.000.000	11,98%
Heisecke Rivarola, Carlos Alberto	12.097.000.000	15,39%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	10.321.000.000	11,89%

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

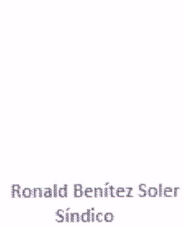
*** Inciso c- Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un Director (Privilegios)**
NO APLICABLE - no existen privilegios específicos por accionistas.-

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

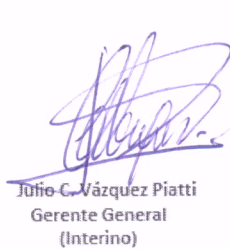
Presidente	Rivarola de Velilla, Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia
Director Titular	Solares de Valenzuela, Mery
Director Titular	Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth
Director Titular	De Aguirre de Pfannl, Marcela Beatriz
Director Titular	Wittlinger, Bettina
Director Suplente	De Haseth, Rubén Fernández
Director Suplente	Velilla Rivarola Paula
Director Suplente	López, Yrenilsa
Sindico Titular	Benítez Soler, Ronald
Sindico Suplente	Vacante
Gerente General	Vazquez Piatti, Julio César
Auditor de informatica	Arias Maldonado, Evelinda Vanessa
Gerente de Auditoria Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente Banca Personas	Barrail de Sacco, Arlette
Gerente de Cnb y Servicios	Franco Yegros, Silvia Viviana
Gerente de Créditos y Cobranzas	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente de Riesgo Integral	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente Regional	Martínez Aveiro, José Edgar
Gerente Regional	Santander Ocampos, Guillermo Alejandro
Gerente Regional	Villar Brunaga, Gumercindo Alder
Sub Gerente de Banca Seguro	Bogado Santarelli, Renato
Sub Gerente de 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 Marketing	Ferrari, Fiorella Beatriz
Sub Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montania, Roberto Enrique
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades




Cristhian M. Morel Fernández
Contador



Ronald Benítez Soler
Síndico



Julio C. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)



Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



* 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 Lanc, Marta Ines	6,22%	Accionista
De Aguirre de Pfannl, 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, socios o

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 30/06/2017	AL 30/06/2016
ACTIVO		
CUENTAS POR COBRAR		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
PASIVO		
CUENTAS POR PAGAR		
(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
INGRESOS		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0
EGRESOS		
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)	0	0

Cristian M. Morel Fernández
Contador

Ronald Benítez Soler
Síndico

Julio G. Vázquez Piatti
Gerente General
(Interino)

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



Asunción, 16 de agosto de 2017

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

De nuestra consideración:

Nos dirigimos a usted a fin de remitir los Informes Trimestrales correspondientes al 30 de junio de 2017 y dar cumplimiento a la Resolución CNV N° 763/04, Art. 128. A tal efecto adjuntamos las siguientes documentaciones:

- ✓ **Balance General, Estado de Resultados, Notas a los Estados Contables e Informes complementarios al 30 de junio de 2017.**
- ✓ **Composición accionaria al 30 de junio de 2017.**
- ✓ **Acta de Directorio n° 692.**

Le informamos que tenemos la aprobación verbal del Síndico sobre el Balance al 30 de junio de 2017, pero como se encuentra de viaje actualmente el mismo, le estaremos regularizando la firma correspondiente y el Informe del Síndico, apenas se encuentre nuevamente en nuestro país.

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


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

Christian Milciades Morel
Contador
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.


Margarita Rojas
Gerente de Tecnología Informática y Procesos
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

ACTA NRO. 692

FECHA: 12 de julio de 2017

HORA: 08:45

En la Ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, se reúne el Directorio de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., en el Edificio Aymac, Avenida Aviadores del Chaco 1669 casi San Martín, 1er piso, lugar convocado para llevarse a cabo la reunión del Directorio, bajo la Presidencia de la Sra. Teresa Rivarola de Velilla, verificándose el quorum respectivo, con los siguientes asistentes:

NOMBRE	CARGO
Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Presidente
Sr. Carlos A. Heisecke R.	Vicepresidente 1°
Sra. Silvia Murto de Mendez	Vicepresidente 2°
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

INVITADOS

Sr. Julio Vázquez	Gerente General Interino
-------------------	--------------------------

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.

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público.
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 448 483
Perú 689 - Asunción

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.

Handwritten signatures and initials:
 - *Paula*
 - *DMC*
 - *MOR*
 - *TMS*
 - *[Signature]*
 - *[Signature]*
 - *[Signature]*

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 448.483
Perú 669 - 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 30 de junio de 2017.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

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

Handwritten signatures and initials:
Dure
K302
Pamy
RUCO
A
D.H.
[Signature]

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

RODOLFO RICCIARDI JARA
Notario y Escribano Público
Reg. N° 5
Fonofax: 444 553 - 448.483
Perú 689 - Asuncion

13. Fecha de la Próxima Sesión de Directorio. Miércoles 09 de Agosto de 2017 a las 08:45 horas.
No habiendo más temas que tratar, se levanta la sesión siendo las 18:49 horas.

Dura

Francisco de Asís de los Ríos

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]