

Asunción, 14 de Noviembre de 2018

Señor
JOSHUA DANIEL ABREU BOSS
Presidente de la Comisión Nacional de Valores
Presente

De nuestra consideración:


Nos dirigimos a Ud. a fin de remitir los Informes Trimestrales correspondientes al 30 de Septiembre de 2018 y dar cumplimiento a la Resolución CNV N° 763/04, Art. 128.


A tal efecto adjuntamos los siguientes:

- ✓ Balance General, Estado de Resultados, Nota a los Estados Contables e Informes Complementarios al 30 de Septiembre de 2018.
- ✓ Informe del Síndico al 30 de Septiembre de 2018.
- ✓ Composición Accionaria al 30 de Septiembre de 2018.

Les estaremos enviando las copias autenticadas del Acta de Directorio que aprueba los Estados Contables al 30 de Septiembre de 2018 en cuanto se realicen las regularizaciones de firmas correspondientes.

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


FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.
Cristian Milciades Morel
Contador
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.


Darío Brugiati
Gerente de Administración y Finanzas
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 30 de Septiembre de 2018, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de Septiembre de 2018 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Asunción – Paraguay
Noviembre de 2018


JUAN CARLOS ALVAREZ
SÍNDICO

ESTADOS CONTABLES

E

INFORMES COMPLEMENTARIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2018	2018
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES		
Caja	28.323.368.298	
Banco Central del Paraguay	68.562.870.459	
Otras Instituciones Financieras	16.908.708.147	
Deudores por Productos Financieros Devengados	46.808.399	
Previsiones (Nota C.6)	(46.225.607)	
	<u>113.795.529.696</u>	
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS		
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	<u>31.972.059.613</u>	
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO		
Otras Instituciones Financieras	43.176.162.360	
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.334.820.500	
Previsiones (Nota C.6)	0	
	<u>44.510.982.860</u>	
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	691.086.871.458	
Deudores por Productos Financieros Devengados	19.054.764.829	
Previsiones (Nota C.6)	(11.413.838.632)	
	<u>698.727.797.655</u>	
CRÉDITOS DIVERSOS		
Diversos	21.487.038.082	
Ingresos Devengados No Percibidos	0	
Previsiones (Nota C.6)	(1.160.582.361)	
	<u>20.326.455.721</u>	
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
Préstamos	72.830.662.899	
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.791.251.776	
Previsiones (Nota C.6)	(48.756.663.289)	
	<u>25.865.251.386</u>	
INVERSIONES		
Títulos Privados	12.590.379.429	
Otras Inversiones	12.184.282.022	
Previsiones (Nota C.7)	(163.479.429)	
	<u>24.611.182.022</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>959.809.258.953</u>	
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
Propios (Nota C.8)	6.764.750.630	
	<u>6.764.750.630</u>	
CARGOS DIFERIDOS		
Cargos Diferidos (Nota C.9)	3.906.548.828	
	<u>3.906.548.828</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>10.671.299.458</u>	
TOTAL ACTIVO	<u>970.480.558.411</u>	
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO		
	2018	
Líneas de Créditos	11.043.755.004	
Otras Contingencias	1.600.000.000	
Total Cuentas de Contingencias	<u>12.643.755.004</u>	
Cuentas de Orden	3.759.287.389.384	
Total Cuentas de Orden	<u>3.759.287.389.384</u>	
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR FINANCIERO		
Banco Central del Paraguay (FGD)	872.919.709	
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	138.207.018.698	
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	3.182.432.471	
	<u>142.262.370.878</u>	
OBLIG. POR INTERM. FINANC. SECTOR NO FINANCIERO		
Depósito - Sector Privado	650.082.578.105	
Depósitos-Sector Público	611.655.191	
Otras Obligaciones	135.417.896	
Obligaciones o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación	5.000.000.000	
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	12.987.674.210	
	<u>668.817.325.402</u>	
OBLIGACIONES DIVERSAS		
Acreedores Fiscales	1.860.806.615	
Acreedores Sociales	825.632.289	
Otras Obligaciones Diversas	10.009.963.254	
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	42.556.917	
	<u>12.738.959.075</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>823.818.655.355</u>	
PASIVO NO CORRIENTE		
PROVISIONES Y PREVISIONES		
Provisiones	4.606.478.207	
Previsiones	38.416.672	
	<u>4.644.894.879</u>	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>4.644.894.879</u>	
TOTAL PASIVO	<u>828.463.550.234</u>	
PATRIMONIO NETO		
Capital Integrado	90.510.000.000	
Primas de Emisión	1.953.371	
Ajustes al Patrimonio	8.434.596.214	
Reservas	42.011.739.194	
Resultado del Ejercicio	1.058.719.398	
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>142.017.008.177</u>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>970.480.558.411</u>	

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

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

	<u>2018</u>
GANANCIAS FINANCIERAS	
Créditos Vigentes – Sector Financiero	5.296.403.300
Créditos Vigentes – Sector No Financiero	100.961.988.290
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	6.828.507.018
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	86.663.117.763
	<u>199.750.016.371</u>
PERDIDAS FINANCIERAS	
Por Obligaciones – Sector Financiero	(8.187.279.350)
Por Obligaciones – Sector No Financiero	(31.366.533.396)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	(86.787.427.937)
	<u>(126.341.240.683)</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>73.408.775.688</u>
PREVISIONES	
Constitución de Previsiones	(96.367.870.765)
Desafectación de Previsiones	48.866.980.028
	<u>(47.500.890.737)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	<u>25.907.884.951</u>
RESULTADO POR SERVICIOS	
Ganancias por Servicios	28.624.477.773
Pérdidas por Servicios	(5.171.049.449)
	<u>23.453.428.324</u>
RESULTADO BRUTO	49.361.313.275
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS	
Ganancias por Créditos Diversos	10.235.526.233
Otras	13.948.605.751
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	199.849.621.915
	<u>224.033.753.899</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS	
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(42.286.917.906)
Gastos Generales	(23.957.167.096)
Depreciaciones de Bienes	(1.767.609.994)
Otras	(4.360.605.360)
Amortización de Cargos Diferidos	(803.655.906)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(199.878.593.766)
	<u>(273.054.550.028)</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	340.517.146
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	
Ganancias Extraordinarias	765.272.580
Pérdidas Extraordinarias	(124.239.768)
	<u>641.032.812</u>
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	
Ganancias	113.643.153
Pérdidas	(36.473.713)
	<u>77.169.440</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.058.719.398
Impuesto a la Renta	0
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	<u>1.058.719.398</u>

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

A) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

Los estados financieros correspondientes al año 2017 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 25 de Abril del 2018, dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo. Los presentes estados financieros corresponden a información de fecha intermedia, motivo por el cual no serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas.


B) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1) Naturaleza Jurídica


Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto. En fecha 28 de Diciembre de 1999, El Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de Noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de Diciembre de 2002; su complementaria, Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de Abril de 2003, Escritura Pública N° 59 de fecha 03 de Junio de 2008 y Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de Julio de 2009, se encuentran los Estatutos vigentes de la institución, por los que rigen y desarrollan todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo a las normas establecidas en disposiciones del Banco Central del Paraguay. Su Domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

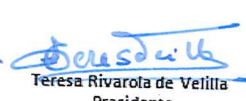
b.2) Base de Preparación de los Estados Contables

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


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

a) BANCARD S.A. - Administradora de Tarjetas de Crédito, por Gs. 9.675.000.000.- (valor libro), representada por 9.675.- acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal).
Participación en la Sociedad 7,14%

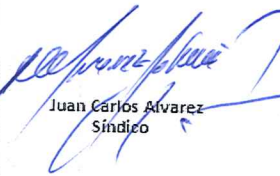
b) SISTEMAS Y GESTIONES S.A. - Empresa de Cobranzas, Por Gs. 2.760.000.000.- (valor libro), representada por 600 acciones de Gs. 1.000.000.- cada una (valor nominal). Más Aporte para Aumento de Capital Gs. 2.160.000.000.-


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

	30/09/2018
Capital Autorizado	100.000.000.000
Capital Integrado	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371
	Cantidad
Acciones Fundadoras - Tipo Nominativas (5 votos)	3.000
Acciones Ordinarias - Tipo Nominativas (1 voto)	87.510


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Álvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Vellilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

b.6) Nómina del Directorio y Personal Superior

Presidente	Rivarola de Velilla, Flora Teresa
Vicepresidente 1°	Heisecke Rivarola, Carlos Alberto
Vicepresidente 2°	Murto de Méndez, Silvia Rosa Susana
Directores Titulares	Boettner de Aguirre, Graciana De Haseth, Rubén Alexander López, Yrenilsa Benítez Soler, Ronald
Director Suplente	Dewez, David Ballreich, Elisabeth Velilla Rivarola, Paula María
Síndico Titular	Alvarez Salomón, Juan Carlos
Síndico Suplente	Gómez Buongemini, Francisco José
Gerente General	Murto de Méndez, Silvia
Sub Gerente General	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerentes	
Gerente de Administración y Finanzas	Brugjati, Dario Anibal
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cuentas Corporativas	Gamarra Kohn, Juan José
Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Gerente de Talento Humano	Prieto de Zavala, Julia Elena
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Marketing y Canales Alternativos	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente de Riesgo Integral	Gayoso Leite, Sergio Damian
Gerente de Sucursal e Inversiones	Gallardo Gimenez, Silvia Patricia
Contador General	Morel Fernández, Cristhian Milciades
Sub Gerente de Cobranzas	Ferrer Pasoti, Gloria Paola
Sub Gerente de Marketing	Insaurralde Zarza, Geraldine Judith Concepción
Sub Gerente de Microempresas y Pymes	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente Créditos	Gonzalez Caceres, Lucia Maria de Fatima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montania, Roberto Enrique
Auditor Informático	Galeano Velazquez, Hugo Enrique
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoria Integral

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS


c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre del período, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay:

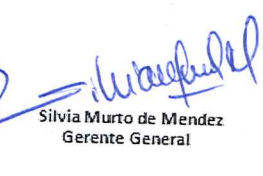
		SEPTIEMBRE 2018
Dólares estadounidenses	1 US\$	Gs 5.895,39
Pesos Argentinos	1 Peso Argentino	Gs 144,26
Reales Brasileños	1 Real	Gs 1.469,95
Euros	1 Euro	Gs 6.851,62


c.2) Posición en Moneda Extranjera

SEPTIEMBRE 2018	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.	48.670.257,41	286.930.148.828
Pasivos totales en mon.ext.	(47.420.278,06)	(279.561.033.089)
Posición vendida en m/e	1.249.979,35	7.369.115.739


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente




NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018


c.3) Valores Públicos y Privados


SEPTIEMBRE 2018	Capital Guaraníes	Interés Devengado Guaraníes	Saldo Guaraníes
Valores Públicos	31.392.951.550	579.108.063	31.972.059.613
TOTAL	31.392.951.550	579.108.063	31.972.059.613


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

Al 30 de septiembre de 2018 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.


 Cristian M. Morel Fernández
 Contador


 Juan Carlos Alvarez
 Síndico


 Silvia Murto de Mendez
 Gerente General


 Teresa Rivarola de Veilla
 Presidente


NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

c.5) Cartera de Créditos


"La cartera ha sido valuada a su valor nominal más intereses devengados al cierre del ejercicio, neto de provisiones, las cuales han sido calculadas de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución del Directorio del Banco Central del Paraguay N° 1, Acta N° 60 de fecha 28 de setiembre de 2007, y sus modificaciones posteriores", para lo cual: a) Los deudores han sido clasificados en base a la evaluación y calificación de la capacidad de pago de un deudor o de un grupo de deudores compuesto por personas vinculadas, con respecto a la totalidad de sus obligaciones, clasificando los deudores en los siguientes grupos: (i) Grandes Deudores; (ii) Medianos y Pequeños Deudores; (iii) Deudores Personales y (iv) Microcréditos. b) Los deudores han sido clasificados en seis categorías de riesgo. c) Los intereses devengados sobre saldos de deudores en cartera vigente clasificados en las categorías de menor riesgo (1 y 2) han sido reconocidos como ingresos en su totalidad. d) Se han constituido las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de la cartera, siguiendo la metodología incluida en la Resolución N° 1 antes citada. e) Se suspende el devengamiento de los intereses y el reconocimiento de las ganancias por valuación y cualquier otro cargo devengado de los créditos vencidos. f) Los créditos amortizables se consideran vencidos a partir de los 61 días de mora de alguna de sus cuotas, y los créditos a plazo fijo o de vencimiento único, al día siguiente de su vencimiento.


CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para previs	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2018					
I	44.510.982.861	-	-	-	44.510.982.861
TOTAL VIG. SEC. FINANC.	44.510.982.861	-	-	-	44.510.982.861


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018
CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
SEPTIEMBRE 2018					
1	617.075.203.087	13.620.872.053	0	(181.956.342)	616.893.246.745
1a	54.759.938.689	1.763.885.457	0,5	(272.406.916)	54.487.531.773
1b	21.442.996.574	428.250.273	1,5	(318.110.405)	21.124.886.169
2	3.169.317.292	-	5	(161.556.204)	3.007.761.088
3	12.054.781.356	462.061.744	25	(2.999.447.135)	9.055.334.221
4	316.949.851	-	50	(190.669.597)	126.280.254
5	256.443.954	-	75	(236.697.653)	19.746.301
6	1.066.005.485	-	100	(1.073.187.316)	(7.181.831)
Previsiones Genericas	0	-		(5.979.807.052)	(5.979.807.052)
TOTAL VIGENTES	710.141.636.288	16.275.069.527		(11.413.838.620)	698.727.797.668

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	
SEPTIEMBRE 2018					
1	61.757.604	-	0	(1.164.665)	60.592.939
1a	43.833.610	-	0,5	(697.834)	43.135.776
1b	242.249.513	-	1,5	(3.669.064)	238.580.449
2	8.960.475.914	-	5	(585.674.058)	8.374.801.856
3	9.996.213.234	124.137.810	25	(2.640.238.905)	7.355.974.329
4	9.956.686.786	47.015.413	50	(5.089.304.172)	4.867.382.614
5	14.518.796.509	1.035.489.224	75	(10.366.155.087)	4.152.641.422
6	30.841.901.503	841.334.742	100	(30.069.759.504)	772.141.999
TOTAL VENCIDOS	74.621.914.673	2.047.977.189		(48.756.663.289)	25.865.251.384

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

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Veñilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

c.5a) Cartera Financiada con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 30 de septiembre de 2018

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 30 de septiembre de 2018 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

Créditos Vigentes

SEPTIEMBRE 2018			
Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
14.928.228.364	2.251.996.393	510.349.137	17.690.573.894

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 septiembre de 2018 en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
SEPTIEMBRE 2018	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
Disponible	49.849.131	3.788.076	-	7.411.600	-	46.225.607
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	12.120.249.151	26.854.569.331	833.260.486	26.727.719.364	-	11.413.838.632
Créditos Diversos	1.665.965.823	666.721.930	234.229.684	937.875.708	-	1.160.582.361
Créditos Vencidos	50.607.943.337	68.842.791.427	49.571.962.345	21.122.109.130	-	48.756.663.289
Inversiones	227.307.156	-	-	71.864.226	(8.036.499)	163.479.429
TOTAL	64.671.314.598	96.367.870.764	50.639.452.515	48.866.980.028	(8.036.499)	61.540.789.318

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

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

Provisiones Créditos Vigentes SNF

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

Provisiones Genéricas 0,75%

Provisiones Genéricas Voluntarias

Provisiones Créditos Vencidos

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

Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos

SEPTIEMBRE 2018

5.434.031.568

5.479.807.064

538.416.593

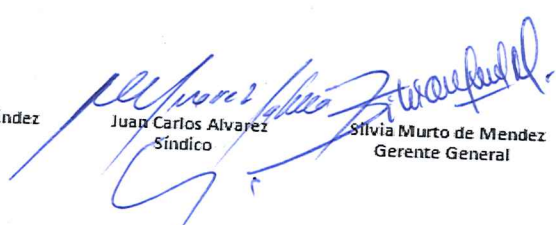
11.452.255.225

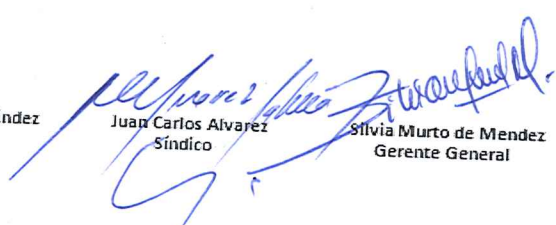
48.756.663.289

48.756.663.289

60.208.918.514


Cristhian M. Morel Fernández
Contrador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

c.7) Inversiones (en guaraníes)

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

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
SEPTIEMBRE 2018			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	12.184.282.022		12.176.182.022
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., Pronet, y El Comercio Envios, Red de Cobros y Pagos (Nota b.4)	12.590.379.429	(155.379.429)	12.435.000.000
TOTAL	24.774.661.451	(163.479.429)	24.611.182.022


c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)


Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación
SEPTIEMBRE 2018				
Propios				
- Muebles y útiles e instalaciones	10	15.014.143.197	(10.712.608.398)	4.301.534.799
- Equipos de Informática	25	20.543.430.841	(18.157.145.432)	2.386.285.409
- Material de transporte	20	289.222.242	(212.291.820)	76.930.422
TOTAL		35.846.796.280	(29.082.045.650)	6.764.750.630

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).


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Amortizaciones	Saldo Neto Final
SEPTIEMBRE 2018				
Mejoras e Instalaciones en inmuebles arrendados	3.232.420.820	-	(574.299.503)	2.658.121.317
Bienes Intangibles - Sistemas	336.555.270	-	(229.356.403)	107.198.867
Material de escritorio y Otros	824.731.075	1.752.303.719	(1.435.806.150)	1.141.228.644
TOTAL	4.393.707.165	1.752.303.719	(2.239.462.056)	3.906.548.828

c.10) Pasivos Subordinados

Las Obligaciones por intermediación financiera - Sector No Financiero, se encuentran comprendidos por Gs. 5.000.000.000.- correspondientes a pasivos subordinados. Se detallan las condiciones de las subordinaciones, con especificación del plazo y monto asumido por cada tipo e indicación de la moneda de emisión.

PEG	G1
Serie	1
Valor Nominal	5.000.000.000
Corte Mínimo	1.000.000
Cantidad de Títulos	5.000
Emisión de la Serie	07/04/2016
Fecha Vencimiento	29/03/2021
Días	1.817
Meses	61
Interes	12%

c.11) Otras Instituciones Financieras (en guaraníes)

Plazo menor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2018
Fondo de Garantía de Depósito	872.919.709	-	872.919.709
Otras Instituciones	20.079.181.698	50.694.075	20.129.875.773
Sub - Total	20.952.101.407	50.694.075	21.002.795.482

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados	Saldo neto a Septiembre 2018
Agencia Financiera de Desarrollo	36.304.520.342	157.730.609	36.462.250.951
Fondo de Cooperación Española (AECI)	4.487.747.730	178.526.322	4.666.274.052
Responsability Sicav (Lux)	-	-	0
Oikocredit	5.895.390.000	104.943.719	6.000.333.719
Responsability Global	-	-	0
Mikrofinanzfonds	-	-	0
Banco BBVA	9.562.056.672	308.536.680	9.870.593.352
Banco ITAU	2.947.695.000	4.845.481	2.952.540.481
Otras Instituciones	58.930.427.255	2.377.155.586	61.307.582.841
Sub - Total	118.127.836.999	3.131.738.397	121.259.575.396
Total	139.079.938.406	3.182.432.472	142.262.370.878

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Álvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Verrita
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

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

1. Encajes Legales.

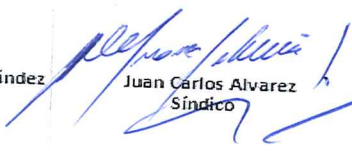
El Saldo al 30/09/2018 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 19.335.473.795 y U\$S 4.620.063,12 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales. Además en encajes legales especiales al 30/09/2018 Gs. 66.059.192 y USD 72.799,72 en carácter de encajes especiales.


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

c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 30 de Septiembre de 2018 la entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT Y AFD. Con respecto a Otros Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Veilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Septiembre 2018					
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	Total Gral.
Créditos Vigentes Sector Financiero	2.274.359.500	1.200.000.000	9.000.000.000	32.036.623.360	-	44.510.982.861
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	92.935.005.973	257.163.115.774	200.620.938.608	123.032.554.706	24.976.182.594	698.727.797.655
Total de Créditos Vigentes	95.209.365.473	258.363.115.774	209.620.938.608	155.069.178.067	24.976.182.594	743.238.780.516
Obligaciones Sector Financiero	22.701.740.227	45.513.409.411	20.731.946.226	40.893.179.192	12.422.095.821	142.262.370.878
Obligaciones Sector No Financiero (**)	179.628.037.601	141.909.935.749	155.986.301.198	179.932.792.770	11.360.258.084	668.817.325.402
Total Obligaciones	202.329.777.828	187.423.345.160	176.718.247.425	220.825.971.962	23.782.353.905	811.079.696.279

(*) 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 Septiembre 2018			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	78.733.432	10,43	6.226.915	8,34
50 Mayores Deudores	125.679.296	16,65	9.599.806	12,86
100 Mayores Deudores	74.043.592	9,81	9.386.323	12,58
OTROS	476.196.299	63,10	49.408.870	66,21
TOTAL	754.652.619	100	74.621.915	100

Numero de Clientes	Monto y % de la Cartera Pasiva a Septiembre 2018			
	Ahorros	%	CDA	%
10 Mayores Inversionistas	41.540.259	30,24	87.127.554	14,83
50 Mayores Inversionistas	27.707.784	20,17	156.678.458	26,66
100 Mayores Inversionistas	16.284.297	11,86	101.812.247	17,33
OTROS	51.824.276	37,73	242.012.069	41,18
TOTAL	137.356.616	100	587.630.328	100

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Vellita
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

-Activos

En miles de Guaranies


Al 30 de Septiembre de 2018	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Créditos y Contingencias	996.090	-	996.090
Créditos Diversos	507.546	-507.546	-
TOTAL	1.503.636	(507.546)	996.090

-Pasivos


Concepto	Saldo al 30 de Septiembre 2018
Obligaciones - Sector No Financiero	8.043.799

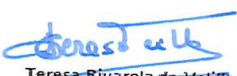
c.17) Otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición.

No Existen.


Cristian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

CONCEPTO	Saldo al 31/12/2017	Movimientos		Saldo al 30/09/2018
		Aumento	Disminución	
Capital integrado	90.510.000.000	0	0	90.510.000.000
Primas de Emisión	1.953.371	0	0	1.953.371
Ajustes al patrimonio	8.317.064.892	117.531.322	0	8.434.596.214
Reservas	47.290.123.818	0	5.278.384.624	42.011.739.194
Resultados del ejercicio	-5.278.384.624	1.058.719.398	-5.278.384.624	1.058.719.398
TOTAL Patrimonio Neto	140.840.757.457	1.176.250.720	0	142.017.008.177

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

Líneas de crédito	Saldo al 30/09/2018
Créditos a utilizar mediante uso de tarjetas de crédito	11.043.755.004
Préstamos de Entidades Financieras	1.600.000.000
TOTAL	12.643.755.004

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

Cuentas de Orden	Saldo al 30/09/2018
TOTAL	3.759.287.389.384

Cristián M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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

F.1) Reconocimiento de las ganancias y pérdidas

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

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.


Concepto	Guaranies
	SEPTIEMBRE 2018
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	86.663.117.763
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en moneda extranjera	(86.787.427.937)
Diferencia de cambio neto sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera	(124.310.174)
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	199.849.621.915
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(199.878.593.766)
Diferencia de cambio neto sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera	(28.971.851)
Diferencia de cambio neto sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera	(153.282.025)

G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio


No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 30 de Septiembre de 2018 que deberían de ser expuestos.


H) Efectos Inflacionarios.

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


Cristhian M. Morel Fernández
Contador


Juan Carlos Alvarez
Síndico


Silvia Murto de Mendez
Gerente General


Teresa Rivarola de Velilla
Presidente

ANEXO I

RESOLUCIÓN CNV N° 1272/2010

ACTA N° 044 DEL 10/05/2010

**INFORME SOBRE PERSONAS
VINCULADAS O RELACIONADAS**

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2018

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	13.850.000.000	15,30%
González de Heisecke, Maria Adela	12.303.000.000	13,59%
Heisecke Rivarola, Carlos Alberto	12.302.000.000	13,59%
Rivarola de Velilla, Flora Teresa	10.496.000.000	11,60%

*** 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	Boettner de Aguirre, Graciana
Director Titular	De Haseth, Rubén Alexander
Director Titular	López, Yrenilsa
Director Titular	Benítez Soler, Ronald
Director Suplente	Dewez, David
Director Suplente	Ballreich, Elisabeth
Director Suplente	Velilla Rivarola, Paula María
Síndico Titular	Alvarez Salomón, Juan Carlos
Síndico Suplente	Gómez Buongermi, Francisco José
Gerente General	Murto de Méndez, Silvia
Sub Gerente General	Rojas Vera, Rodrigo Javier
Gerente de Administración y Finanzas	Brugiati, Dario Anibal
Gerente de Auditoría Interna	Belli Roa, Fernando José
Gerente de Cuentas Corporativas	Gamarra Kohn, Juan José
Gerente de Operaciones	Cino de Cárdenas, María Graciela Fátima
Gerente de Talento Humano	Prieto de Zavala, Julia Elena
Gerente de Tecnología Informática	Rojas Gayoso, Margarita Rosa
Gerente Marketing y Canales Alternativos	Molas Meza, Edgar Rubén
Gerente Oficial de Cumplimiento	Vázquez Benítez, Liz Raquel
Gerente de Riesgo Integral	Gayoso Leite, Sergio Damian
Gerente de Sucursal e Inversiones	Gallardo Gimenez, Silvia Patricia
Contador General	Morel Fernández, Crithian Milciades
Sub Gerente de Cobranzas	Ferrer Pasoti, Gloria Paola
Sub Gerente de Marketing	Insaurralde Zarza, Geraldine Judith Concepción
Sub Gerente de Microempresas y Pymes	Almada Castro, Juan de Dios
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente Créditos	Gonzalez Caceres, Lucia Maria de Fatima
Jefe de Seguridad	Sanguina Montania, Roberto Enrique
Auditor Informático	Galeano Velazquez, Hugo Enrique

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

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 Lane, Maria Ines	6,22%	Accionista
De Aguirre de Pfannil, 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 30/09/2018

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

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Alvarez
Síndico

Silvia Murto de Mendez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente