

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

ACTIVO	2017	2018	PASIVO	2017	2018
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBILIDADES			OBLIG. POR INTERM. FINAN. SECTOR FINANCIERO		
Caja	40.665.542.863	24.212.315.971	Banco Central del Paraguay (FCD)	877.747.060	843.105.720
Banco Central del Paraguay	82.700.132.015	75.781.148.670	Operaciones a Liquidar	0	1.192.642.124
Otras Instituciones Financieras	31.048.665.551	17.799.487.885	Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	170.138.288.798	144.422.263.271
Deudores por Productos Financieros Devengados	42.327.129	47.940.121	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	3.243.515.373	3.064.358.889
Previsiones (Nota C.6)	49.849.131	42.504.704		174.259.551.251	149.522.370.004
	154.476.818.427	117.798.387.943	OBLIG. POR INTERM. FINAN. SECTOR NO FINANCIERO		
VALORES PÚBLICOS Y PRIVADOS			Deposito - Sector Privado	680.233.229.144	661.424.023.892
Valores Públicos y Privados (Nota C.3)	27.277.773.811	24.740.316.994	Depositos-Sector Publico	608.269.437	802.686.467
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO			Otras Obligaciones	7.669.784.628	224.708.500
Otras Instituciones Financieras	26.391.815.417	32.632.086.786	Obligaciones de Debe y Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	5.000.000.000
Operaciones a Liquidar	0	1.167.828.754	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	12.623.300.511	12.850.790.392
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.146.189.559	972.276.981		698.734.583.560	680.302.209.251
Previsiones (Nota C.6)	0	0	OBLIGACIONES DIVERSAS		
	27.538.004.976	34.772.192.521	Acreedores Fiscales	1.964.453.897	1.820.448.756
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			Acreedores Sociales	981.131.787	808.574.825
Préstamos	726.692.496.373	707.526.654.285	Otras Obligaciones Diversas	12.403.276.138	10.223.294.125
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.799.667.462	20.165.197.585	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	4.085.649	39.267.230
Previsiones (Nota C.6)	12.120.249.150	15.927.240.833		15.352.947.471	12.891.524.936
	735.371.914.685	711.764.611.037	TOTAL PASIVO CORRIENTE	888.347.082.282	842.716.104.191
CRÉDITOS DIVERSOS			PASIVO NO CORRIENTE		
Diversos	24.641.957.555	32.514.532.585	PROVISIONES Y PREVISIONES		
Previsiones (Nota C.6)	(1.665.965.823)	(1.172.734.349)	Provisiones	2.214.571.835	1.378.473.114
	22.975.991.732	31.341.798.236	Previsiones	38.416.672	38.416.672
CRÉDITOS VENDIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.252.988.507	1.416.889.786
Préstamos	77.223.752.414	60.685.730.509	TOTAL PASIVO	2.252.988.507	1.416.889.786
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.331.460.609	1.319.705.864	PATRIMONIO NETO		
Previsiones (Nota C.6)	(50.607.943.336)	(33.845.460.738)	Capital Integrado	90.510.000.000	90.510.000.000
	28.947.269.687	28.155.975.635	Primas de Emisión	1.953.371	1.953.371
INVERSIONES			Ajustes al Patrimonio	8.317.064.892	8.540.528.429
Títulos Privados	19.022.342.930	14.500.096.529	Reservas	47.290.123.818	42.011.739.194
Otras Inversiones	4.253.777.468	12.707.192.262	Resultado del Ejercicio	(5.278.384.624)	2.275.820.295
Previsiones (Nota C.6)	(227.307.156)	(454.270.824)		140.840.757.457	143.340.041.289
	23.048.813.242	26.753.017.967	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.031.440.828.246	987.473.035.266
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.019.636.586.560	975.330.300.333	CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO		
ACTIVO NO CORRIENTE			Lineas de Créditos	13.752.340.680	10.927.968.059
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			Otras Contingencias	1.960.000.000	0
Propios (Nota C.8)	7.410.534.521	5.921.049.429		15.712.340.680	10.927.968.059
	7.410.534.521	5.921.049.429	Cuentas de Orden	2.613.025.126.011	3.937.312.213.744
CARGOS DIFERIDOS			Total Cuentas de Orden	2.613.025.126.011	3.937.312.213.744
Cargos Diferidos (Nota C.9)	4.393.707.165	6.221.685.504			
	4.393.707.165	6.221.685.504			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	11.804.241.686	12.142.734.933			
TOTAL ACTIVO	1.031.440.828.246	987.473.035.266			

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

	2017	2018
GANANCIAS FINANCIERAS		
Creditos Vigentes - Sector Financiero	4.350.096.768	6.760.668.990
Creditos Vigentes - Sector No Financiero	152.923.476.039	133.064.087.898
Creditos Vendidos por Intermediación Financiera	9.554.286.558	8.878.133.500
Valoración de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	156.586.427.623	121.825.512.302
	323.414.286.988	270.528.402.690
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones - Sector Financiero	14.011.611.080	10.544.530.353
Por Obligaciones - Sector No Financiero	39.820.870.553	41.620.484.056
Valoración de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	155.735.375.527	121.779.166.622
	209.567.857.160	173.944.181.031
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	113.846.429.828	96.584.221.659
PREVISIONES		
Constitución de Provisiones	(187.232.870.886)	(125.568.736.051)
Desafectación de Provisiones	93.905.376.115	60.889.231.260
	(93.327.494.771)	(64.679.504.791)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	20.528.935.057	31.904.716.868
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	49.532.122.269	37.919.851.023
Pérdidas por Servicios	(7.719.210.730)	(6.514.324.598)
	41.812.911.539	31.405.526.425
RESULTADO BRUTO	62.341.846.596	63.310.243.293
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	23.646.353.920	12.866.765.036
Gastos Generales	(12.121.051.619)	(19.920.169.763)
Por Valoración de Otros Activos y Pasivos en M.E.	299.269.649.824	270.335.764.561
	335.077.955.363	303.122.699.362
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(68.957.983.856)	(54.671.347.634)
Gastos Generales	(38.662.529.099)	(31.670.786.545)
Depreciaciones de Bienes	(2.557.933.155)	(2.444.759.896)
Otras	(7.763.076.856)	(5.854.587.149)
Amortización de Cargos Diferidos	(2.620.132.342)	(1,046,469,843)
Por Valoración de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(300,904,090,818)	(270,511,699,339)
	(420,965,666,146)	(166,200,150,408)
RESULTADO OPERATIVO NETO	(23,146,764,187)	232,792,249
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Ganancias Extraordinarias	18,422,552,352	2,085,206,510
Pérdidas Extraordinarias	(895,957,477)	(64,229,116)
	17,526,594,875	2,020,977,394
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	368,365,111	312,890,949
Pérdidas	(26,580,423)	(38,685,898)
	341,784,688	274,205,051
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(5,278,384,624)	2,527,974,694
Impuesto a la Renta	0	252,154,399
RESULTADO DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	(5,278,384,624)	2,275,820,295

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en Guaraníes)

	Por el periodo culminado el 31/12/2017	31/12/2018
Resultado después de Impuesto	(5,278,384,624)	2,275,820,295
Ajustes al Resultado del Ejercicio		
Depreciación de Bienes de Uso/Amortizaciones	5,178,065,497	8,299,347,045
Constitución de Provisiones	(187,232,870,886)	(125,568,736,051)
Desafectación de Provisiones	(93,905,376,115)	(60,889,231,260)
Aplicación de provisiones	(104,961,171,879)	(77,901,263,512)
	(212,901,952,369)	(264,938,901,578)
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo	(11,743,996,235)	(2,646,591,381)
Aumento/Disminución Valores Públicos y Privados	(25,224,682,493)	2,537,456,817
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector Financiero	(171,993,923,950)	(7,234,187,545)
Aumento/Disminución de Créditos Vigentes Sector No Financiero	36,017,876,225	19,800,311,966
Aumento/Disminución de Créditos Diversos	1,614,430,598	(7,872,576,030)
Aumento/Disminución de Créditos Vendidos	329,528,511	17,549,776,648
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector Financiero	(27,439,486,005)	(24,737,181,246)
Aumento/Disminución de Obligaciones Sector No Financiero	35,128,798,630	(18,432,374,399)
Aumento/Disminución de Obligaciones Diversas	(7,378,693,743)	(2,461,422,535)
Aumento/Disminución de Provisiones	(594,109,753)	(836,098,721)
Aumento/Disminución de Previsiones	0	0
	(212,901,952,369)	(264,938,901,578)
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	(14,113,348,215)	(24,332,885,336)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión		
Aumento/Disminución de Inversiones	(8,261,501,286)	(3,931,168,393)
Compra/Venta de Activos Fijos y cargos diferidos	4,415,371,126	(8,414,376,755)
	(3,846,130,160)	(12,345,545,148)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividad de Financiamiento		
Distribución de Utilidades	0	0
	0	0
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	0	0
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y sus Equivalentes	(17,959,478,375)	(36,678,430,484)
Aumento/Disminución de Provisiones en disponibilidades	(87,590,548)	(7,344,427)
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Ejercicio	172,573,736,181	154,526,667,558
	154,526,667,558	117,840,892,647

GE Gestión Empresarial
SMS Latinoamérica

Dirección: República N° 900/2, Cmt. Bvobas
C. Postal: 1208, Asunción - Paraguay
Tel.: (+595) 021 220 523 Fax: (+595) 021 220 118
www.gestioneconomica.com.py www.sms.com.py

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2018, y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el periodo terminado en esa fecha, así como el resumen de sus políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en fecha 28 de febrero de 2018 emitieron un dictamen con sus salvedades.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescritas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP), y complementariamente con las normas contables y vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera tal que estos se concuerden libre de representaciones erróneas de importancia relativa, y sea debida a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y los Estándares de Auditoría Independiente establecidos en el Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP). 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 desarrollar procedimientos para obtener evidencias 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 debido a fraude o error. Al hacer sus evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como realizar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP) y en los aspectos no reglamentados por estas, con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

19 de febrero de 2019
Asunción, Paraguay

[Firma]
Lic. María Inés Gómez
Socio

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

CUENTAS	CAPITAL				RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO TOTAL
	CAPITAL INTEGRADO	APORTES IRREVOCABLES	PRIMAS DE EMISIÓN	LEGAL	FACULTATIVA	REVALUO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Saldo al inicio del ejercicio	89,000,000,000	0	0	962,580	46,912,376,120	0	7,737,135,483	0	1,888,738,489	145,539,212,672
Transferencia de Result. Ej. Ant.	0	0	0	0	0	0	0	1,888,738,489	(1,888,738,489)	0
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	377,747,698	0	0	579,929,409	0	0	579,929,409
Distribución de Dividendos en Acc.	1,510,000,000	0	0	990,791	0	0	0	0	0	0
Distribución de Dividendos en Elec.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO AL 31/12/2017	90,510,000,000	0	1,953,371	47,290,123,818	0	0	8,317,064,892	0 </		

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

A.) CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Los estados financieros correspondientes al año 2017 fueron aprobados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 25 de Abril del 2018, dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo. Los presentes estados financieros corresponden al año 2018 y serán considerados por la próxima Asamblea de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el Art.15 de los Estatutos Sociales y el Art. 1079 del Código Civil Paraguayo.

B.) INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA ENTIDAD FINANCIERA

b.1) Naturaleza Jurídica

Financiera El Comercio S.A. fue constituida por Escritura Pública de fecha 26 de Abril de 1976, y reconocida su Personería Jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 23.758 de fecha 6 de Julio de 1976 e inscripto en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de Julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de Diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores califica 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., resulte 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.

b.3) Sucursales en el Exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación en Otras Sociedades

La entidad mantiene participaciones accionarias en las siguientes empresas:

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

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

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

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

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

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	Solares de Valenzuela, Mery Nava Salinas, Elvira Maria Elizabeth De Aguirre de Pfanri, Marcela Beatriz Wittlinger de Lima, Bettina
Director Suplente	De Haseeth, Rubén Alexander Velilla Rivarola, Paula María López, Yrenilisa
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	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 Desarrollo de Negocios	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, Críshlian Milcíades
Sub Gerente de Cobranzas	Ferrer Pasoti, Gloria Paola
Sub Gerente de Seguros	Peralta Retamar, Diego Rubén
Sub Gerente Créditos	Gonzalez Caceres, Lucia Maria de Fatima
Jefe de Seguridad	Pistilli Maciel, Jose Daniel
Auditor Informático	Galeano Velazquez, Hugo Enrique
Sub Gerente de TI	Ochoa Araya, Silvia Nathalia del Carmen
Asesores Tributarios	MERSÁN Abogados KCI KRONAWETTER Consultoría Integral

C.) INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS

c.1) Valuación de la Moneda Extranjera

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

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

c.2) Posición en Moneda Extranjera

	DICIEMBRE 2017	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera		55.599.345,88	310.817.157.694
Pasivos totales en moneda extranjera		(54.136.077,67)	(302.646.118.141)
Posición comprada en moneda extranjera		1.463.268,21	8.171.039.553
	DICIEMBRE 2018	Importe arbitrado a US\$	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en mon.ext.		52.603.821,93	313.547.184.767
Pasivos totales en mon.ext.		(51.500.327,93)	(306.969.764.640)
Posición comprada en moneda extranjera		1.103.494,00	6.577.420.127

c.3) Valores Públicos y Privados

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 no existían activos ni pasivos con cláusulas de reajuste; excepto para los préstamos tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (A.F.D.), cuyos contratos estipulan cláusulas de reajustes de tasas de interés.

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 DICIEMBRE 2017	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	27.538.004.976	-	-	-	27.538.004.976
TOTAL VIG. SEC. FINAN.	27.538.004.976	-	-	-	27.538.004.976

Categoría de Riesgo DICIEMBRE 2018	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	34.772.192.521	-	-	-	34.772.192.521
TOTAL VIG. SEC. FINAN.	34.772.192.521	-	-	-	34.772.192.521

CRÉDITOS VIGENTES AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo DICIEMBRE 2017	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	658.013.642.985	21.615.253.975	0	(417.606.128)	657.596.036.857
1a	52.940.694.422	149.810.080	0,5	(274.134.533)	52.666.559.889
1b	15.258.605.578	-	1,5	(229.066.285)	15.029.539.293
2	3.534.224.584	156.331.540	5	(179.142.621)	3.355.081.963
3	16.119.021.953	486.847.869	25	(3.965.560.821)	12.153.461.132
4	544.948.575	-	50	(283.560.657)	261.387.918
5	489.311.947	-	75	(391.741.886)	97.570.061
6	591.713.793	-	100	(603.654.082)	(11.940.289)
Provisiones Genericas	-	-	-	(5.775.782.138)	(5.775.782.138)
TOTAL VIGENTES	747.492.163.837	22.408.243.464	-	(12.120.249.151)	735.371.914.686

Categoría de Riesgo DICIEMBRE 2018	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo contable después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
1	643.936.108.086	25.253.381.814	0	(165.569.313)	643.770.538.773
1a	50.679.148.803	302.388.660	0,5	(261.714.747)	50.417.434.056
1b	17.871.547.810	1.325.588.117	1,5	(254.887.473)	17.616.660.337
2	2.182.012.753	-	5	(156.973.931)	2.025.038.822
3	507.238.187	-	25	(180.423.633)	326.814.554
4	11.583.435.028	-	50	(5.850.001.516)	5.733.433.512
5	209.768.031	-	75	(201.769.839)	7.998.192
6	722.593.172	-	100	(734.209.895)	(11.616.723)
Provisiones Genericas	-	-	-	(8.121.690.486)	(8.121.690.486)
TOTAL VIGENTES	727.691.851.870	26.881.358.591	-	(15.927.240.833)	711.764.611.037

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CRÉDITOS VENCIDOS AL SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2017					
1	171.469.724	99.264.149	0	(2.525.455)	168.944.269
1a	149.132.276	-	0,5	(2.248.925)	146.883.351
1b	57.433.197	-	1,5	(861.499)	56.571.698
2	11.383.409.216	283.144.178	5	(820.480.131)	10.562.929.085
3	11.187.891.134	-	25	(2.934.414.931)	8.253.476.203
4	6.130.943.810	-	50	(3.114.704.845)	3.016.238.965
5	24.258.819.424	479.342.942	75	(17.886.165.199)	6.372.214.225
6	26.216.554.242	379.314.524	100	(25.846.542.351)	370.011.891
TOTAL VENCIDOS	79.555.213.023	1.241.065.793		(50.607.943.336)	28.947.269.687
Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones	Garantías computables para provisiones	Provisiones		Saldo después de provisiones
			% mínimo	Constituidas	
DICIEMBRE 2018					
1	163.413.392	-	0	(2.544.293)	160.869.099
1a	37.491.462	-	0,5	(578.723)	36.912.739
1b	138.076.482	32.803.643	1,5	(1.834.619)	136.241.863
2	12.426.819.643	1.502.206.330	5	(864.006.837)	11.562.812.806
3	11.634.385.184	864.169.739	25	(2.948.947.172)	8.685.438.012
4	6.925.129.360	-	50	(3.277.277.121)	3.397.852.239
5	11.025.716.022	54.611.293	75	(8.299.808.513)	2.725.907.509
6	19.654.404.829	1.556.319.880	100	(18.200.463.460)	1.453.941.369
TOTAL VENCIDOS	62.005.436.374	4.010.110.885		(33.845.460.738)	28.159.975.636

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

c.5a) Cartera Financiera con Recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) al 31 de diciembre de 2017 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018.

Desde el año 2007 la Entidad ha recibido financiación de la AFD (ver Nota c.11). Los recursos han sido aplicados a la concesión de créditos, que al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 se encuentran clasificados según el siguiente detalle:

CRÉDITOS VIGENTES				
	Categoría 1 Gs.	Categoría 1a Gs.	Categoría 1b Gs.	Total Cartera AFD Gs.
DICIEMBRE 2017	17.555.257.224	1.661.277.369	69.352.199	19.285.886.792
DICIEMBRE 2018	14.709.436.749	1.680.705.394	615.992.049	17.006.134.192

c.6) Provisiones Sobre Riesgos Directos y Contingentes

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo a lo exigido por la Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28/09/2007, del Banco Central del Paraguay.
El movimiento registrado al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 en las cuentas de provisiones, se resume como sigue (en guaraníes).

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
DICIEMBRE 2017						
Disponibles	137.439.679	18.914.367	-	106.504.915	-	49.849.131
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	21.601.887.897	33.903.172.798	633.572.371	42.811.239.174	-	12.120.249.150
Créditos Diversos	2.834.655.405	1.400.925.229	1.608.285.457	961.329.354	-	1.665.965.823
Créditos Vencidos	51.171.500.284	151.839.858.492	102.802.253.802	49.601.161.638	-	50.607.943.336
Inversiones	657.098.986	-	425.141.034	4.650.796	227.307.156	-
TOTAL	76.402.582.251	187.222.870.886	105.044.111.630	93.905.376.115	4.650.796	64.671.314.596
Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	Constitución de provisiones	Aplicación de provisiones	Desafectación de provisiones	Valuación Devaluación	Saldo Final
	A	B	C	D	E	F=A+B-C-D+E
DICIEMBRE 2018						
Disponibles	49.849.131	9.806.845	15.151.272	2.000.000	-	42.504.704
Créditos Vig. SF	-	-	-	-	-	-
Créditos Vig. SNF	12.120.249.151	40.200.250.855	895.195.367	35.307.601.220	10.462.586	15.927.240.833
Créditos Diversos	1.665.965.823	866.941.077	238.037.208	1.122.135.343	-	1.172.734.349
Créditos Vencidos	50.607.943.337	76.672.915.439	24.457.494.697	24.457.494.697	-	33.845.460.738
Inversiones	227.307.156	303.809.737	79.964.226	-	(3.118.157)	454.270.824
TOTAL	64.671.314.598	125.568.736.051	77.901.263.512	60.889.231.260	7.344.429	51.442.211.848

La Financiera aplica los provisionamientos previstos por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de Septiembre de 2007, del Directorio del Banco Central del Paraguay.
Asimismo, se han constituido provisiones genéricas adicionales para créditos, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos Vigentes Sector No Financiero.

Previsiones Créditos Vigentes SNF	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vigente	6.344.467.013	7.805.550.353
Previsiones Genéricas 0,75%	5.775.782.138	5.611.112.014
Previsiones Genéricas Voluntarias	0	2.510.578.468
TOTAL	12.120.249.151	15.927.240.835
Previsiones Créditos Vencidos	DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018
Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28/09/2007 Cartera Vencida	50.607.943.336	33.845.460.731
TOTAL	50.607.943.336	33.845.460.731
Total Gral. Provisiones para Cartera de Créditos	62.728.192.487	49.772.701.566

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 Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
DICIEMBRE 2017			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	4.253.777.468	(79.964.226)	4.173.813.242
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., El Comercio Envíos (Nota b.4))	19.022.342.930	(147.342.930)	18.875.000.000
TOTAL	23.276.120.398	(227.307.156)	23.048.813.242
Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones
DICIEMBRE 2018			
Bienes recibidos en recuperación de Créditos	12.707.192.262	(207.174.295)	12.410.017.967
Inversiones especiales (Bancard, Sistemas y Gest., El Comercio Envíos (Nota b.4))	14.500.096.529	(157.096.529)	14.343.000.000
TOTAL	27.207.288.791	(454.270.824)	26.753.017.967

c.8) Bienes de Uso (en guaraníes)

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

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

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

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

c.10) Pasivos Subordinados

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

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

Plazo mayor a 1 año

Concepto	Capital	Intereses Devengados 2017	Saldo neto a Diciembre 2017	Intereses Devengados 2018	Saldo neto a Diciembre 2018
Agencia Financiera de Desarrollo	47.814.180.471	145.443.759	47.959.624.230	223.764.385	48.537.062.917
Fondo de Cooperación Española (AECI)	6.383.450.217	342.432.780	6.725.882.997	243.400.439	4.537.341.864
Oikocredit	5.590.470.000	19.359.183	5.609.829.183	-	-
Mikrofinanzfonds	4.192.852.500	90.961.587	4.283.814.087	-	-
Banco BBVA	13.382.136.669	49.049.722	13.431.186.391	15.821.919	2.291.666.673
Banco ITAU	2.947.695.000	-	0	42.458.596	2.980.270.000
Banco BNF	11.921.080.000	-	0	90.714.531	11.921.080.000
Otras Instituciones	73.562.498.015	2.517.317.947	76.079.815.962	2.307.438.034	46.998.670.700
Sub - Total	165.794.362.872	3.164.564.978	154.090.152.850	2.923.597.904	117.266.092.154
Total	185.884.810.879	3.243.515.372	174.259.551.251	3.064.358.889	145.265.368.992

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

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

1. Encajes Legales.

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

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

c.13) Garantías otorgadas respecto a Pasivos.

Al 31 de Diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018 la entidad ha endeusado pagará correspondientes a créditos Vigentes del Sector No Financiero, a favor de OIKOCREDIT AFD. Con respecto a Otras Pasivos, no existen otras garantías otorgadas.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018

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

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 2017					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	1.286.896	500.000	620.000	23.202.397	1.928.712	27.538.005
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	81.628.275	339.407.242	149.834.741	138.657.165	25.844.492	735.371.915
Total de Créditos Vigentes	82.915.171	339.907.242	150.454.741	161.859.562	27.773.204	762.909.920
Obligaciones Sector Financiero	23.274.036	37.882.831	45.622.395	53.299.397	14.180.892	174.259.552
Obligaciones Sector No Financiero (**)	201.330.706	162.032.424	146.369.343	180.537.456	3.464.655	693.734.584
Total Obligaciones	224.604.742	199.915.255	191.991.738	233.836.853	17.645.547	867.994.135

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento a Diciembre 2018					Total Gral.
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096 días	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	3.904.996	0	8.080.270	11.186.427	11.600.500	34.772.193
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	86.243.858	341.600.197	141.331.066	117.196.421	25.393.069	711.764.611
Total de Créditos Vigentes	90.148.854	341.600.197	149.411.336	128.382.848	36.993.569	746.536.804
Obligaciones Sector Financiero	32.393.046	21.756.184	33.107.501	45.718.381	16.547.258	149.522.370
Obligaciones Sector No Financiero (**)	183.560.220	154.550.262	147.684.204	184.295.556	10.211.967	680.302.209
Total Obligaciones	215.953.266	176.306.446	180.791.705	230.013.937	26.759.225	829.824.579

(*) Incluyen provisiones

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

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

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

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

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

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

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

-Activos

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

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

-Pasivos

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

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

No Existen.

D) PATRIMONIO

d.1) Evolución del Patrimonio (en guaraníes)

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

E) INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

e.1) Líneas de Crédito (en guaraníes)

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

e.2) Cuentas de Orden (en guaraníes)

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

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 de exterior están sujetos a una retención del 15%. Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra provisionado el importe correspondiente al 4° trimestre del año 2018.

F.2) Diferencias de Cambios en monedas extranjeras.

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en la línea del Estado de Resultado denominadas "Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera" y su resultado se expone a continuación:

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

G) Hechos posteriores al cierre del ejercicio

No han ocurrido hechos o circunstancias con posterioridad al 31 de Diciembre de 2018 que deberían de ser expuestos.

H) Efectos Inflacionarios.

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

CALIFICACIÓN:

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014, de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 28 de marzo de 2019.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py
Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	BBB-py
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:
www.elcomercio.com.py -www.feller-rate.com.py

Cristhian M. Morel Fernández
Contador

Juan Carlos Álvarez
Síndico

Silvia Murto de Méndez
Gerente General

Teresa Rivarola de Velilla
Presidente