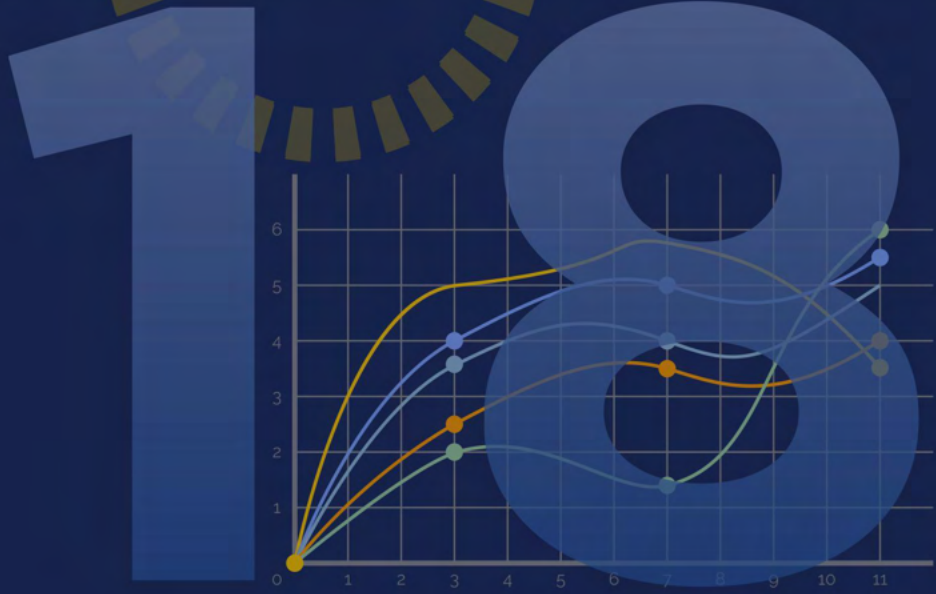


# 20



## MEMORIA ANUAL



Desde hace 42 años creemos en vos, en tus sueños, y en tu voluntad de progreso.

Por eso, trabajamos con pasión.

Pasión es estar presente, ser parte, es lo que hoy nos permite presentar la septima memoria, en la cual exponemos nuestra administración, resultante de la gestión económica y social del periodo 2018.

Estamos orgullosos de ser una institución que trabaja cada año aportando al advenimiento de una sociedad económicamente más productiva y desarrollada que tenga...

*¡El poder de hacer!*

# Índice

- |                                      |   |   |
|--------------------------------------|---|---|
| <b>3</b> Carta de la Presidente      | <b>15</b> Productos y Servicios                       | <b>30</b> Aliados Estratégicos                      |
| <b>5</b> Misión, Visión y Valores    | <b>19</b> Gestión de Riesgos                          | <b>33</b> Colaboradores                             |
| <b>6</b> Organigrama                 | <b>21</b> Nuestra Marca                               | <b>35</b> Beneficios                                |
| <b>7</b> Nuestros Accionistas        | <b>22</b> Sucursales y Centros de Atención al Cliente | <b>46</b> Acciones                                  |
| <b>8</b> Plana Directiva y Ejecutiva | <b>24</b> Corresponsables No Bancarios                | <b>37</b> Desempeño Económico                       |
| <b>10</b> Plana Ejecutiva            | <b>26</b> Innovación                                  | <b>41</b> Estados Contables y Dictamen de Auditores |
| <b>12</b> Comités                    | <b>27</b> Premios y Distinciones                      |   |
| <b>14</b> Perfil de la Organización  | <b>29</b> Responsabilidad Social Empresarial          |   |

# CARTA DE LA PRESIDENTE



## *Apreciados Accionistas, Clientes, y Colaboradores*

En el 2018 la economía de Paraguay ha mostrado un gran desempeño y estabilidad situándola entre las economías con mayor dinamismo de la región con un crecimiento en torno del 4%, por encima del promedio de América Latina. Además, presentó una notable diversificación de los motores principales que nutren al PIB, inclinando la balanza, tradicionalmente liderada por el sector agrícola, hacia las empresas del sector de servicios, construcción e industrias. Reflejándose esto en la diversificación de nuestra cartera, materializándose así la reconversión de nuestro foco comercial.

El 2018 ha sido un año cargado de grandes desafíos para nuestra institución, al igual que estos 42 años de esfuerzo y dedicación aportando a la industria financiera nacional, de la mano de nuestros clientes que día a día construyen un país mejor.

Fue un año de consolidación del "nuevo modelo de negocios" iniciado en el año 2017, el aumento del crédito promedio, además de la sustitución de la cartera de micro crédito agrícola por la de comercio y servicios, lo cual no ha sido un desafío menor. Al mismo tiempo, nos enfocamos en la búsqueda permanente de una buena calidad de cartera, que nos permitió reducir la morosidad y por ende las provisiones, a niveles acorde a nuestro segmento de mercado.

Para este proceso, hemos contratado a una prestigiosa empresa consultora internacional, quienes acompañaron este proceso con capacitación a la plana gerencial y de negocios adecuando políticas, manuales y procesos acordes con el nuevo enfoque de negocios de la institución. Todos estos logros han sido posible gracias al trabajo y compromiso de profesionales de primer nivel que forman parte de la gran familia fielco.

Somos sin duda una institución con historia, pero somos conscientes que la nueva era de los negocios con ciclos cada vez más cambiantes, innovadores y exigentes requieren de una administración eficiente en una industria y mercado de mayor complejidad. Nuestra apuesta está claramente alineada a la sustentabilidad y rentabilidad de nuestros negocios, pero sin perder nuestra calidez y sentir humano diferente que nos ha caracterizado en toda nuestra historia de relación con nuestros clientes.

En este contexto, nos esforzamos continuamente para perfeccionar nuestra labor a través de una gestión que busca la excelencia. Financiera El Comercio se ha preparado adecuadamente para hacer frente a los cambios del entorno y a los nuevos desafíos que se plantean, con el protagonismo que siempre nos ha caracterizado.

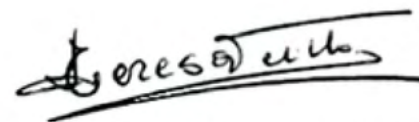
Seguimos avocados al plan de fortalecer nuestra relación con el segmento de la pequeña y mediana empresa, con un mayor énfasis en los clientes de mayores volúmenes de comercialización y producción. Además, nos enfocamos en seguir creciendo en nuestro número de red de agentes de todo el país, buscando estar así cada día más cerca de todos y cada uno de nuestros clientes.

Es por esto que llevamos como bandera nuestra apuesta por la era digital y mecanismos innovadores. Orientamos estos esfuerzos hacia el mejoramiento de nuestros ejes centrales de desempeño: la eficiencia operativa, la concesión de créditos y gestión de cobranzas, situándose transversalmente a ellos, los cambios en la gestión de riesgo de crédito para contener y seguir mejorando los índices de calidad de cartera. Nuevamente, por séptimo año consecutivo, hemos obtenido el 1er. puesto en la categoría financieras del "TOP OF MIND". Este logro nos enorgullece y compromete cada día más el hecho de mantener el

primer lugar que año tras año, nos ha dado la preferencia del público, sobre el posicionamiento y la fuerza de nuestra marca. Adicionalmente, en el 2018 obtuvimos el 1er puesto en la categoría Financieras "PREMIOS PRESTIGIO", que se basa en un estudio de mercado a fin de evaluar la valoración de las marcas con la reputación más prestigiosa del Paraguay, desde el punto de vista del consumidor.

Agradecemos a nuestros clientes, por elegirnos y crecer con nosotros y en este punto quisiera hacer un reconocimiento especial a cada uno de los clientes ahorristas y depositantes por el apoyo incondicional hacia la gestión de la financiera en estos 2 años de grandes desafíos. A nuestros accionistas por la confianza en nuestro trabajo; a nuestros colaboradores, por demostrar el verdadero "PODER DE HACER" diariamente. A nuestros directores y síndicos, por implementar el mandato de la asamblea de accionistas.

Estamos comprometidos en seguir mejorando nuestros resultados, superando expectativas mediante el trabajo profesional de esta gran familia. Seguiremos demostrando a la comunidad y al País El Poder de Hacer de Financiera El Comercio.



Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

# Visión

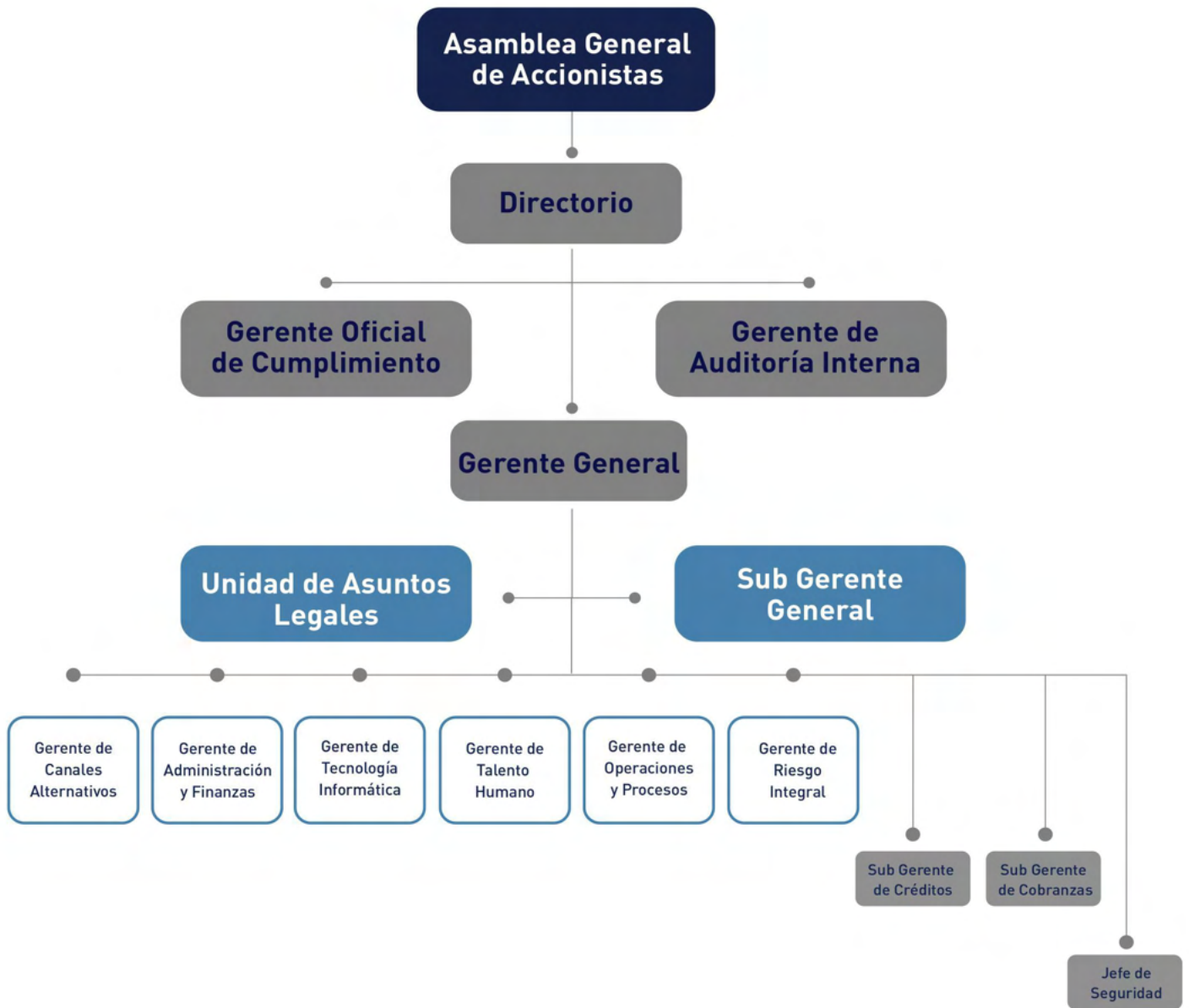
Ser la entidad referente en la prestación de servicios integrales para las micro y pequeñas empresas, reconocida por su impacto social positivo.

# Misión

Somos una organización socialmente responsable, que ofrece productos y servicios integrales de calidad, principalmente a los emprendedores de la micro y pequeña empresa, contribuyendo a realizar sus sueños.

# Valores

- Honestidad y transparencia
  - Trabajo en equipo
    - Compromiso
      - Respeto
- Alegría y cordialidad



# » Nuestros Accionistas

## Composición del Capital al 31/12/2018

Capital autorizado

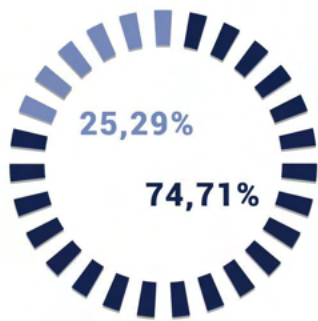
Gs. 100.000.000.000

Accionistas locales

74,71%

Accionistas internacionales

25,29%



■ *Locales*

■ *Internacionales*





# Plana Directiva y Ejecutiva

## Directorio

Presidente

Teresa Rivarola de Velilla

Vicepresidente 1º

Carlos Alberto Heisecke Rivarola

Vicepresidente 2º

Silvia Murto de Méndez

## Directores Titulares

Graciana Boettner De Aguirre

Ruben de Haseth

Yrenilsa López

Ronald Benitez Soler

## Directores Suplentes

David Dewez

Elisabeth Ballreich

Paula Velilla Rivarola

## Sindico Titular

Juan Carlos Alvarez Salomón

## Sindico Suplente

Francisco Gómez Buongermini



# Plana Ejecutiva

Gestionamos todas nuestras acciones bajo los estándares impulsados por la Superintendencia de Bancos del BCP, porque en Financiera El Comercio nos caracterizamos por nuestra gestión e información transparente, y el control de todas las partes involucradas en nuestra organización.

# » Plana Gerencial y Ejecutiva

Gerente General

Silvia de Mendez

Sub Gerente General

Rodrigo Rojas

Gerente de Administración y Finanzas

Darío Brugiati

Gerente de Operaciones y Procesos

Maria Graciela Cino

Gerente de Canales Alternativos

Edgar Molas

Gerente de Tecnología Informática

Margarita Rojas

Gerente de Talento Humano

Julia Prieto

Gerente de Riesgo Integral

Sergio Gayoso

Gerente de Cumplimiento

Raquel Vázquez

Gerente de Auditoría Interna

Fernando Belli

# » Comités

*Integrados por colaboradores para la toma de decisiones sobre temas específicos.*

## Objetivos

- **Colaboración:** Contribuir a la participación con responsabilidad por parte de todos sus miembros, fomentando el trabajo en equipo.
- **Comunicación:** Proporcionar espacios y canales de comunicación sobre asuntos claves.
- **Acción:** Identificar y definir los responsables de implementar y dar seguimiento las actividades.



**Silvia de Méndez**  
*Gerente General*



**Rodrigo Rojas**  
*Sub Gerente General*



**Darío Brugiati**  
*Gerente de Administración y Finanzas*



**María Graciela Cino**  
*Gerente de Operaciones y Procesos*

## Comités Activos

- **Riesgo Integral**
- **Activos y Pasivos**
- **Auditoría Interna**
- **Talento Humano y Desempeño Social**
- **Cumplimiento**
- **Tecnología Informática**
- **Ejecutivo Comercial**

# Ética

La ética es la base del desarrollo de nuestras actividades.

Nuestra organización cuenta con un Código de Ética y Reglamento del Directorio y la Asamblea de Accionistas, que impulsan y brindan el marco para monitorear y sancionar los desvíos o incumplimientos de sus definiciones.

El código de ética marca el enfoque de nuestra cultura organizacional, que es el pilar para establecer los objetivos institucionales.

Trabajamos con **TRANSPARENCIA**, con una gestión basada en la claridad, poniendo a disposición la información necesaria para la toma de decisiones de clientes y terceros.

# Canal de Denuncias

Es un medio de comunicación institucional, el cual permite que los miembros de todos los niveles en la estructura organizacional, puedan denunciar el incumplimiento de las normas, enviando un correo electrónico a una dirección de e-mail específica y confidencial, provista por nuestra institución.



**Edgar Molas**  
*Gerente de Canales Alternativos*



**Margarita Rojas**  
*Gerente de Tecnología Informática*



**Julia Prieto**  
*Gerente de Talento Humano*



**Sergio Gayoso**  
*Gerente de Riesgo Integral*



**Raquel Vázquez**  
*Gerente de Cumplimiento*



**Fernando Belli**  
*Gerente de Auditoría Interna*



# Perfil de la Organización

## Marco Institucional

Somos la Financiera con más años en Paraguay; desde hace 42 años trabajamos con la fuerza y motor más importante de la economía nacional, con los pequeños, medianos y grandes empresarios, impactando positivamente en la sociedad que nos permite seguir creciendo como entidad sólida y comprometida con el desarrollo de nuestro país.

Nuestros productos y servicios acompañan integralmente los emprendimientos y crecimientos de nuestros clientes. Nos enfocamos en estar cerca de ellos, por esto, brindamos atención a través de nuestros más de 500 Corresponsales No Bancarios, 26 sucursales y 1 Centro de Atención al Cliente.

Nuestra cartera está compuesta por más de 50.000 clientes de los cuales el 29,63% representa al sector rural y el 70,37% al sector urbano; siendo de esta manera una de las redes más grandes del país.

Con un equipo de 438 colaboradores, orientamos nuestros esfuerzos hacia la satisfacción total de nuestros clientes, ofreciendo así una gama de productos complementarios que se adaptan a sus necesidades y protegen el camino hacia el cumplimiento de sus objetivos.

Por lo que además de las operaciones de créditos, en nuestro porfolio de productos y servicios también se encuentran: cajas de ahorros, tarjetas de crédito y débito, remesas, seguros, entre otros.



# » Productos y Servicios

## Productos para micro, pequeñas, medianas y grandes empresas



### Crédito Comercial

Financiamos capital operativo o para la compra de activo fijo a empresas de rubro comercial y de servicios.



### Crédito Ganadero

Dirigido al micro, pequeño y mediano ganadero para la cría, invernada o engorde, pastura, alambrada y capital operativo.



### Crédito Agrícola

Financiación de sus cultivos y las herramientas necesarias para el efecto, abarcando todas las etapas y los diferentes tipos de rubros, con plazos de vencimiento acordes al sector.



### Crédito para Pymes

Ideal para potenciar a las empresas comerciales e industriales. Ofrecemos préstamos para la adquisición de implementos, herramientas y/o pequeñas maquinarias (Activo Fijo). También financiamos Capital Operativo, para la compra de mercaderías, materia prima, gastos operativos, entre otros, con montos y plazos ajustables de acuerdo al flujo financiero del negocio.



## Préstamos Personales y Tarjetas de Crédito

### Préstamos Personales

Ofrecemos planes diseñados especialmente para las personas asalariadas y también para independientes.



#### Tu Auto

Para adquirir cualquier tipo de vehículo 0km o usado, con planes en guaraníes y en dólares.



#### Tu Viaje

Para viajar a cualquier parte del mundo, ofrecemos créditos personalizados con cuotas accesibles y una tasa preferencial ajustada a la necesidad del cliente.



#### Tu Casa Propia

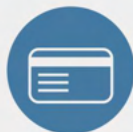
Para comprar, construir, remodelar o ampliar la casa con planes accesible y ventajosos.

## Tarjetas de Crédito



### Tarjetas de Crédito

De las marcas internacionales Mastercard y Visa, y nuestra propia marca local Credifielco, para realizar compras en comercios y adelantos en efectivo financiados hasta en 24 cuotas con intereses.



### Tarjetas Prepaga

Nuestra tarjeta prepaga Te Acercamos Visa permite utilizarla tanto en el territorio nacional como en el exterior para que puedas hacer compras en comercio y adelantos de efectivo, pudiendo controlar siempre tus gastos mediante el importe cargado a ella. Con nuestra prepaga Te Acercamos también se puede recibir giros de Western Union en cualquier cajero de la red Infonet en todo el país las 24 hs del día, los 365 días del año.



## Cuentas de Ahorro



### En guaraníes y dólares

- Caja de Ahorro a la vista.
- Caja de Ahorro “Créditos a comercios”
- Caja de Ahorro para niños y jóvenes “Mi Cajita y yo”.
- Ahorro Programado.

## Inversiones









- Certificado de Depósito de Ahorro.

## El Comercio Corredora de Seguros



Trabajamos conjuntamente con aseguradoras referentes del mercado en el diseño de planes de cobertura acordes a las necesidades de nuestros clientes y del mercado, ofreciendo como diferencial la asesoría permanente al asegurado. Nos ocupamos de la capacitación constante de nuestra fuerza comercial con el fin de asesorar, brindar soluciones y concienciar debidamente a cada cliente.

### Nuestros planes:

-  Seguro de Automóvil
-  Multirriesgo Hogar
-  Micro Seguros
-  Accidentes Personales
-  Asistencia de Salud & Vida
-  Seguro de maquinarias
-  Multirriesgo Comercio





# Servicios

## Western Union

### Western Union

- Envío y recepción de remesas

### Western Union Business Solutions

- Transferencias bancarias al exterior

## Tigo Money

- Carga y retiro de billetera
- Envío y recepción de giros

## Banca Móvil \*365#

- Consulta de saldos de Caja de ahorros
- Consulta de extracto de Caja de Ahorros
- Consulta de extracto de Tarjeta de Crédito
- Transferencias de fondos de Caja de Ahorros
- Pago de Tarjetas de Crédito
- Pago de cuota de Préstamos

## Red Fácil

### Pago de Servicios

- ANDE
- COPACO
- IPS
- Editoriales
- Inmobiliarias
- Seguros Médicos
- Servicios de Cable
- Compañías de Seguros
- Telefonía Celular
- Electrodomésticos
- Pago de Guías de Traslado
- Pago de impuestos
- Pago de Salarios
- Pago a Jubilados
- Dinelco Efectivo
- Cambios de Divisas
- Transferencias Interbancarias

## Canales Digitales

- App
- Web

# »» Gestión de Riesgos



Con el objetivo de seguir fortaleciendo nuestro compromiso institucional en lo que a Gestión de Riesgos respecta, desarrollamos estrategias y recomendaciones a las áreas de gestión de negocios para capitalizar nuevas oportunidades de negocio buscando rentabilidad a partir de una visión focalizada en una gestión basada en riesgos.

## **Riesgo de Crédito**

En el 2018 hemos continuado consolidando la Gestión Integral de Riesgos de la Cartera de Créditos, con un enfoque en las variables de mejoramiento de la originación de las operaciones a través de nuestros análisis de cosechas, cascadas de créditos y gestión del inventario del portfolio de la cartera de créditos.

Trabajamos con una fuerte orientación al fortalecimiento de una cultura de riesgo en la entidad y apoyo en la transformación de los datos en información de valor útil y oportuno con un enfoque de gestión de riesgos para la toma de decisiones.

## **Riesgo Operacional, Financiero y de Mercado**

Nos abocamos en seguir manteniendo un monitoreo permanente sobre las diferentes posiciones asumidas en liquidez, moneda extranjera y tasas, informando y realizando recomendaciones puntuales para la alineación de nuestras actividades comercia-

les al apetito de riesgo de la entidad, en caso necesario corregir eventuales desviaciones que pudiesen generarse. Contamos con modelos adecuados para la identificación y medición de riesgos de tasas de interés, de tipos de cambio y de liquidez, así como de procedimientos prácticos establecidos en disposiciones normativas de la entidad enmarcadas a los lineamientos del regulador.

Así mismo, hemos desarrollado nuevos modelos de gestión de riesgos de mercados que complementan las existentes, además de realizar un proceso de validación y calibración de los modelos utilizados actualmente.

En lo que respecta a la gestión de Riesgo Operacional, trabajamos activamente en las diferentes medidas de acción para fortalecer un entorno de gestión y procedimientos para la administración de riesgos generados por Procesos, personas, tecnología y eventos externos.

Este 2018 nos hemos orientado a la revisión y ajustes de la metodología de gestión de Riesgo Operacional a fin de ir fortaleciendo el modelo, ajustando matrices de riesgos, ajustando políticas y planes vinculados al riesgo operacional a fin de brindar mayor seguridad a los procesos existentes en la institución desde la perspectiva de RO.

## Cumplimiento Corporativo

Trabajamos activamente en la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos asociados a la Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.

Las capacitaciones constantes y asistencia diaria a los funcionarios juegan un rol protagónico en la expansión de la cultura de Cumplimiento Corporativo. El Comité de Cumplimiento ha implementado herramientas tecnológicas que se adecuen a las normativas vigentes y a sanas prácticas financieras.

***¡En Financiera El Comercio,  
Cumplimiento lo hacemos todos!***



## »» Nuestra Marca

Trabajamos con pasión, haciendo feliz a nuestra gente.

Trabajamos movidos por el profundo valor de la confianza. Confianza es creer en vos, en tus sueños, en tu voluntad de progreso.

Es estar presente, es ser parte. Es la capacidad de creer en el otro. Creer en el otro, es acompañar en sus sueños, y ser parte de ellas.

Ser parte, es lo que ocurre cuando reconocemos que tus proyectos y tu progreso nos da la oportunidad de ser felices, amando lo que hacemos.

Somos una marca que confía en **EL PODER DE HACER** de todos, y de cada uno.

**Financiera El Comercio.**



Sucursales



# Sucursales y CAC



## Región Metro

1. Sucursal Aviadores
2. Sucursal San Lorenzo
3. Sucursal Carapeguá
4. Sucursal Centro
5. Sucursal Ñemby
6. Sucursal Eusebio Ayala
7. Sucursal Luque
8. Sucursal Mariano Roque Alonso
9. Sucursal Caaguazú

## Región Sureste

10. Sucursal Ciudad del Este Abasto
11. Sucursal Ciudad del Este Km7
12. Sucursal San Ignacio
13. Sucursal J. E. Estigarribia (Campo 9)
14. Sucursal Encarnación
15. Sucursal Natalio
16. Sucursal María Auxiliadora
17. Sucursal Santa Rita
18. Sucursal San Juan Nepomuceno
19. CAC Mayor Otaño

## Región Norte

20. Sucursal Coronel Oviedo
21. Sucursal Curuguaty
22. Sucursal Katueté
23. Sucursal San Estanislao
24. Sucursal Santa Rosa Del Aguaray
25. Sucursal Concepción
26. Sucursal Pedro Juan Caballero
27. Sucursal Vallemí

\*CAC: centro de atención al cliente





**+ de 500**



**Corresponsales  
No Bancarios**

## Corresponsal No Bancario

En el año 2015, Financiera El Comercio toma la decisión de implementar un nuevo modelo de negocios enfocado en el segmento de microempresas, con especial énfasis en clientes con mayores volúmenes de comercialización y producción, atendiendo a los más pequeños a través de innovaciones tecnológicas eficientes en materia de costos y tiempo.

Tiene como objetivo cubrir más zonas e inclusive las más distantes no a través de infraestructura física propia, sino mediante el eficiente modelo emergente en nuestro país de Corresponsalía No Bancaria (CNB). Esto permite a los clientes actuales y potenciales acceder a servicios de manera segura, fácil y rápida, con la cercanía característica de un comercio amigo.

Otro de los pilares principales se enfoca en habilitar solicitudes y gestiones de nuestros productos y servicios en plataformas de atención digital, buscando satisfacer las necesidades y exigencias del nuevo segmento al que apunta la estrategia, mercado característico por su dinamismo.

Las condiciones del mercado han variado y lo seguirán haciendo. Entendimos que la única manera de competir es a través de modelos y herramientas flexibles. Y además, esta mutación constante exige nuevas formas de hacer negocios.

A través de alianzas y muy concentrados en plataformas que fortalezcan la gestión en sí misma y permitan reducir costos, apuntamos a la competitividad en nuestras colocaciones y a la accesibilidad de productos y servicios para nuestros clientes.

## Western Union

Con el objetivo de humanizar las remesas, en el 2004 ingresamos a esta línea de negocios. Desde entonces hemos crecido en cantidad de agentes y transacciones, tanto locales como internacionales a través de la marca Western Union, de quienes somos Representante Oficial en Paraguay.

Un Corresponsal No Bancario es un comercio como por ejemplo farmacia, estación de servicios, auto servicios, casa de cambio, etc., autorizado por Financiera El Comercio para realizar operaciones y prestar servicios tales como envío y recepción de giros Western Union, cobros de cuotas de préstamo y tarjetas de crédito, cobros de servicios básicos a través de Red Fácil, red de cobros propia de Financiera El Comercio que nace en el año 2011, depósitos y extracciones de cajas de ahorros.

El corresponsal realiza todas estas operaciones como complemento a su actividad principal y percibe una comisión por cada transacción. De este modo se beneficia ya que genera ingresos complementarios, incrementa sus ventas debido a un mayor flujo de personas, mejora su infraestructura (edilicia, tecnológica, imagen del negocio, etc.) y participa de capacitaciones constantes. También es beneficiada la comunidad a través de la creación de fuentes de trabajo ante la necesidad de cubrir puestos que genera el nuevo servicio, incrementando así el desarrollo comercial de la localidad.

Nuestro principal diferenciador en la gestión de nuestra red de más de 500 Corresponsales No Bancarios y Agentes Autorizados es el acompañamiento y soporte cercano brindado día a día.

# »» Innovación



## Fielcorresponsal

Siguiendo con la reingeniería de sistemas, hemos implementado nuevos servicios en más de 500 bocas de nuestros Corresponsales No Bancarios posibilitando desembolso de préstamos, operaciones de depósito y extracciones, pago de préstamos, tarjetas de crédito y pago de servicios públicos y privados. Con esta implementación llegamos a brindar mejores servicios a una gran cantidad de clientes a nivel país. La reingeniería Fielcorresponsal incluye una nueva aplicación para los servicios de Western Union, utilizado para envíos y pagos nacionales e internacionales, un sistema mucho más robusto, intuitivo, sencillo y rápido.

## Credirápido / Credimediano

Consolidamos nuestra APP interna con la aplicación utilizada por la fuerza comercial para la gestión de créditos de Gs 5 a 50 millones de manera sencilla y rápida. Hemos masificado su uso a todas las sucursales y oficiales de microcrédito, logrando una colocación mayor a 3600 créditos.

## Cobranzas

Fortaleciendo nuestra APP interna hemos implementado un nuevo módulo para realizar cobranzas de Préstamos y Tarjetas de Crédito insitu con nuestros clientes, esta aplicación ayudará a mejorar la gestión de cobranzas y eficiencia operativa.

## APP Financiera El Comercio

Continuamos mejorando la experiencia del cliente en el uso de nuestra APP, ampliando y optimizando funcionalidades, como operaciones sin tarjeta, consulta de saldos TC, actualización de datos, entre otras.

## Infraestructura

Hemos realizado una reingeniería completa de la infraestructura tecnológica en términos de conectividad, servidores y topología de red en 27 sucursales, de manera a mejorar la velocidad de conexión y transmisión, con este proyecto además se logró montar el sitio de contingencia para todos nuestros sistemas satélites.

# » Premios y Distinciones



Top of Mind 2018  
por 7mo. año  
consecutivo

Este estudio pretende poner una mirada sobre la recordación de las marcas en Paraguay y su relación con la gente, es una iniciativa del Diario 5 días y Revista PLUS. Consta de 58 categorías a nivel nacional.

Por séptimo año consecutivo, Financiera El Comercio es galardonada con el primer puesto Top of Mind, en la categoría financieras.

Premios Prestigio  
Paraguay 2018

Basado en un informe de estudio realizado por la Consultora CCR impulsado por el diario 5 Días con el fin de evaluar la valoración de las marcas con reputación más prestigiosa del Paraguay desde el punto de vista del consumidor. Con puntuaciones en 7 dimensiones (Confianza, Calidad de productos y servicios, Innovación constante, Publicidad, Popularidad, Tradición, Compromiso social y ambiental).

# Responsabilidad Social Empresarial





# Aliados Estratégicos



Nos enorgullece que el crecimiento y desarrollo de nuestro país está en armonía con el de nuestra empresa.

Nuestro sólido compromiso para con la realidad nacional nos impulsa a apalancar esfuerzos desde el sector privado, orientando siempre nuestras acciones hacia un esquema de retribución sostenida e integral a la comunidad.

La base cimental de esto reside en las alianzas estratégicas que mantenemos con organizaciones que comparten nuestras mismas visiones y fortalecen el impacto alcanzado mediante el efecto expansivo y multiplicador.

## Estrategia Nacional de Inclusión Financiera



Formamos parte de La Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), ésta tiene como objetivo reducir la pobreza e impulsar el crecimiento económico en el Paraguay, mediante la fuerza combinada de los sectores públicos y privados, organismos sin fines de lucro, y la sociedad civil para identificar objetivos realistas y trabajar coordinadamente para alcanzarlos.

La ENIF tiene como visión: *“Servicios financieros asequibles y de calidad para todas las personas en Paraguay que los quieran a través de un mercado diverso y competitivo.”*

### Sus principales objetivos son:

- Reducir las vulnerabilidades financieras de las familias en la base de la pirámide.
- Promover el mayor alcance de los servicios financieros en un mercado competitivo y seguro.
- Ayudar al desarrollo económico y el crecimiento a través del acceso de las MiPyMEs y grandes empresas a los productos financieros.
- Promover la inclusión financiera manteniendo un equilibrio con la estabilidad del sector financiero, la integridad y la educación/protección de los consumidores.

Apoyamos activamente la campaña “Más Vale Saber” mediante el fortalecimiento de la difusión de información, cediendo espacios pautados en radios con alcance nacional, además de acompañar a través de todas nuestras redes sociales, el plan comunicacional de la misma.

Ésta consiste en facilitar a familias paraguayas información clave y “de bolsillo” para que puedan internalizar prácticas que proponen la cultura del ahorro y costumbres financieramente sanas.

## Asociación de Entidades Financieras del Paraguay y Red de Microfinanzas



La red de Microfinanzas de Paraguay nuclea a entidades e instituciones financieras especializadas en microfinanzas de nuestro país; tiene entre sus principales objetivos, promover el aprendizaje, la capacitación, el diálogo y la mancomunidad de esfuerzos para contribuir al desarrollo de las Microfinanzas en el Paraguay, tanto en el sector público, como en el privado.

Como miembros activos de la Red, acompañamos una de las Ferias Nacionales de Educación Financiera en el marco de la Campaña “Más Vale Saber” impulsada por la ENIF (Estrategia Nacional de Inclusión Financiera), La Red de Microfinanzas y la Agencia Extremeña de Cooperación y Desarrollo Internacional (AEXCID). Durante estas jornadas Masivas de Educación Financieras, los ciudadanos accedieron a charlas y capacitaciones sobre finanzas abordando temas tales como manejo de presupuesto, metas financieras y ahorros.

Con el objetivo principal de nutrir las habilidades y conocimientos de nuestra fuerza de venta participamos en el 1er Foro Nacional de Microfinanzas organizado por la Red. El evento propuso un espacio de integración, reflexión y construcción direccionado a colaboradores, gerentes y directores que se desempeñan en el rubro financiero. Además, tuvimos la oportunidad de compartir el caso de éxito y crecimiento con sentido de superación constante de un colaborador de la empresa con el objetivo de inspirar a los presentes y fomentar el desarrollo personal de nuestros colaboradores tanto dentro como fuera de la empresa.

## TIGO y Fundación Paraguaya



Dando fuerza a nuestras acciones específicas en torno al cumplimiento de los ejes de Responsabilidad Social Empresarial, en alianza con Tigo y Fundación Paraguaya, llevamos a cabo la masificación de la herramienta del **MICRO AHORRO PROGRAMADO**, un medio digital que permite llevar un ahorro desde el celular.

Dicha iniciativa se enmarcó en la campaña internacional Global Money Week, con enfoque en la conciencia y desarrollo de conocimientos financieros, beneficiando así a las familias de la Comunidad de Cerrito (Chaco paraguayo) quienes a su vez forman parte de un programa llevado a cabo por la Fundación Paraguaya que tiene como objetivo la Eliminación de la Pobreza Multidimensional con enfoque territorial.

Como miembro activos de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), apostamos a la era digital y a mecanismos innovadores, que de manera responsable inspire a las familias paraguayas a transformar sus culturas ahorrativas tradicionales dando un paso más allá, formalizando sus esfuerzos, asegurándolos en un producto sólido y de confianza como el que estamos ofreciendo a través del canal de Tigo Money.

## Fondo Multilateral de inversiones miembro del Grupo BID



Somos conscientes que para el desarrollo de nuestros proyectos comerciales y sociales las alianzas son un factor determinante que permite alcanzar nuestras metas logrando además un impacto positivo en las poblaciones vulnerables del país de manera sostenible. En este contexto trabajamos en colaboración con entes especializados en cada temática aunando los esfuerzos.

Uno de nuestros aliados estratégicos desde hace varios años es el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Con su constante apoyo hemos impulsado el fortalecimiento institucional y la creación de capacidades con el objetivo de proveer servicios financieros y no financieros inclusivos, innovadores.

Participamos en la Conferencia Internacional “Cracking The Nut 2018” organizada por el FOMIN. El evento, llevado a cabo en Antigua – Guatemala, estuvo enfocado en impulsar la adopción de nuevas tecnologías que ofrezcan al sector agrícola un integral y sustentable acceso al crédito, además, como tema de interés central, conformamos la mesa de trabajo que desarrolló información innovadora y disruptiva sobre el uso de plataformas digitales para facilitar el conocimiento agrícola con enfoque en finanzas.



## Plan Internacional Paraguay



Nuestro fuerte compromiso junto con Plan Internacional, en la promoción de los derechos de la niñez, tiene como fin garantizar el pleno ejercicio de los mismos por parte de los niños y niñas.

### #PorSerNiña

En el Día Internacional de la Niña celebrado cada 11 de octubre nos sumamos al Movimiento #PorSerNiña, el cual busca transformar las relaciones de poder para que las niñas puedan aprender, liderar, decidir y prosperar. Manifestamos nuestro compromiso en trabajar desde nuestro lugar para derribar las barreras de la desigualdad, sobre todo la que concierne a la desigualdad de género no solo entre mujeres y hombres, sino empezando por las niñas y niños.

Estamos convencidos de que invertir en las niñas significa asegurar el futuro próspero de una nación.

Acompañamos a la campaña, recibiendo a dos Niñas paraguayas que ejercieron el rol de Presidenta y Vicepresidenta durante todo un día, visitando las instalaciones de nuestra oficina principal y luego realizamos una gira por radios locales para alzar sus voces y promover la conciencia nacional sobre la desigualdad existente.

## Red Local del Pacto Global



Pacto Global  
Red Paraguay

El Pacto Global es una iniciativa promovida por Naciones Unidas, en la cual las empresas y organizaciones que se comprometen de manera voluntaria buscan crear una economía global sostenible.

Somos miembro de la Red del Pacto Global Paraguay hace 12 años. Nuestra participación en la Red del Pacto Global reafirma nuestro compromiso con el desarrollo global a través de la promoción de la responsabilidad social empresarial como un estilo de gestión que apunta a generar resultados, no solo económicos, sino también sociales.

Nuestras estrategias y operaciones están alineadas a los principios del Pacto Global, los cuales son universalmente aceptados. Participamos activamente en la mesa temática

de trabajo de Equidad y Prosperidad, sus fundamentos responden a todas las acciones que buscan evitar la discriminación de cualquier tipo, incluyendo la económica. Además, enfatizamos la generación de desarrollo económico sostenible.

### Sus principios:



Derechos  
Humanos



Derechos  
Laborales



Medio  
Ambiente



Anticorrupción



»» Colaboradores

# »» Perfil de los Colaboradores

## Total de Colaboradores

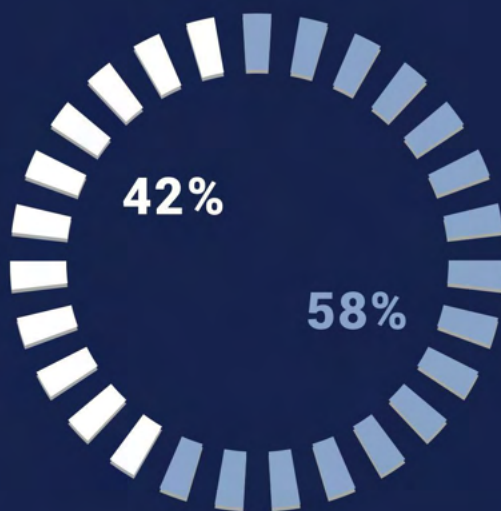
**438**



255 hombres



183 mujeres



■ Hombres    ■ Mujeres

## Por edad

18 a 20	6
21 a 25	75
26 a 30	151
31 a 40	169
Más de 41 años	37

## Por antigüedad en la financiera

Hasta 5 años	298
Entre 5 y 10 años	108
Entre 10 y 20 años	25
Más de 20 años	7

## Por cargo

Directores Ejecutivos	3
Gerentes	32
Jefes	38
Supervisores	1
Administrativos	233
Ejecutivos de cuenta	129
Aprendices/Pasantes	2

Personas con discapacidad	2
---------------------------	---

## Colaboradores

Zona metropolitana	248
Interior del país	190

# » Beneficios

Siguiendo la línea de los beneficios más allá de los establecidos por ley, la implementación efectiva de la política de Recursos Humanos valoriza la creatividad y la capacitación profesional y personal de sus colaboradores, generando también beneficios corporativos para fortalecer el sentido de pertenencia y el clima organizacional.

## Beneficios para Colaboradores

- Licencia de medio día libre por cumpleaños.
- Licencia de hasta 3 días con goce de salario por reposo médico en el mes.
- Licencia por 5 días hábiles por casamiento.
- Licencia de 5 días en el año por exámenes universitarios.
- Bonificación de un salario mínimo vigente por culminación de estudio universitario.
- Bonificación de doble salario mínimo vigente por culminación de estudio por maestría u otra especialización.
- Bonificación para gastos como ayuda en caso de Fallecimiento de Padres o Hermanos.
- Seguro contra accidente.
- Refrigerio mensual.
- Seguro médico privado.

● Crédito Funcionario (normal)	58
● Crédito Funcionario (promo vuelta a clases)	15
● Medio día libre por cumpleaños	438
● Uniformes 50%	438
● Fondo de Salud	7
● Plan Medicina Pre Paga	124
● Servicio de Ambulancia	4
● Refrigerio	438
● Premios por Titulación	15
● Permisos para estudios	22

# »» Acciones

- **Jornadas de Vacunación para colaboradores y sus hijos**  
Vacunas aplicadas: 50  
Cantidad de colaboradores beneficiados: 49  
Cantidad de familiares de colaboradores beneficiados: 1
- **Torneo ADEFI 2018**  
Se llevó a cabo el Torneo de Fútbol entre Financieras “ADEFI”, en el cual participaron equipos masculinos y femeninos.
- **Día de la Madre**  
Obsequiamos a todas las madres por su día
- **Día del Padre**  
Obsequiamos a todos los padres por su día.
- **San Juan Fielco Matriz**  
El equipo de TH organizó el día de San Juan, donde realizaron juegos tradicionales, se vistieron con prendas tradicionales para bailar músicas paraguayas tradicionales.
- **Día Del Niño**  
Entregamos obsequios a hijos de colaboradores en un rango de edad entre 3 a 12 años, 381 niños fueron beneficiados.
- **Misa Aniversario**  
Celebramos una misa en conmemoración al aniversario de Financiera El Comercio, donde grupo de colaboradores fueron partícipes del coro.
- **Obsequio fin de año**  
En diciembre se realizó la entrega del Obsequio navideño a todos los colaboradores.
- **Safari Navideño**  
Equipos de trabajo participaron de desafíos establecidos.



# Desempeño Económico



# » Cartera y resultados

Cartera Vigente	2016	2017	2018
Cartera Vigente	783.510	747.492	727.692
Depósitos	715.099	755.962	722.551
Margen Operativo	226.661	188.397	159.322
Gastos Administrativos	-143.609	-118.227	-94.409
Previsiones	-85.380	-93.317	-64.680
<b>Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.889</b>	<b>-5.278</b>	<b>2.528</b>

\*Cifras expresadas en millones de guaraníes.

» Total de Clientes 2018

**50.279**



# » Cartera y resultados

## Cartera por Actividad Económica

Sector Económico	2017 Cartera Total	Participación	2018 Cartera Total	Participación
Agricultura	230.435	<b>27,86%</b>	221.694	<b>28,07%</b>
Comercio	257.104	<b>31,09%</b>	239.451	<b>30,32%</b>
Servicios	207.986	<b>25,15%</b>	173.877	<b>22,02%</b>
Ganadería	59.699	<b>7,22%</b>	48.013	<b>6,08%</b>
Industria	18.099	<b>2,19%</b>	22.622	<b>2,86%</b>
Financieros	44.024	<b>5,32%</b>	66.313	<b>8,40%</b>
Otros	9.712	<b>1,17%</b>	17.831	<b>2,25%</b>
<b>Total General</b>	<b>827.057</b>	<b>100,00%</b>	<b>789.799</b>	<b>100,00%</b>



## Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	2018
Activos Totales	1.035.523	1.031.441	987.473
Patrimonio	145.539	140.841	143.340
ROA	0,2%	-0,5%	0,3%
ROE	1,3%	-3,7%	1,8%
Patrimonio/Activos y Contingentes	13,8%	13,4%	14,4%
Índice de Eficiencia	63,4%	62,8%	59,0%
Sucursales	45	35	27
Personal	750	570	438

\*Cifras expresadas en millones de guaraníes.

## Calidad de Cartera

Indicador	2016	2017	2018
Morosidad	9,7%	9,6%	7,9%
RRR + Med. Transit. / Cartera	20,7%	11,9%	7,9%
Vencidos + RRR / Cartera	30,4%	21,6%	15,8%
Vencidos / Patrimonio	57,9%	56,5%	43,3%
Cartera con Categoría $\geq 4$	11,78%	6,55%	4,50%



# Estado contable y dictamen de auditores

Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018  
con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017.  
(Expresados en guaraníes)



Activo	2017	2018
<b>Activo Corriente Disponibilidades</b>		
Caja	40.665.542.863	24.212.315.971
Banco Central del Paraguay	82.770.132.015	75.751.148.670
Otras Instituciones Financieras	31.048.665.551	17.799.487.885
Deudores por Productos Financieros Devengados	42.327.129	47.940.121
Previsiones (Nota C.6)	(49.849.131)	(42.504.704)
	<b>154.476.818.427</b>	<b>117.798.387.943</b>
<b>Valores Públicos y Privados</b>		
<b>Valores Públicos y Privados (Nota C.3)</b>	<b>27.277.773.811</b>	<b>24.740.316.994</b>
<b>Créditos Vigentes por Intermediación Financiera Sector Financiero</b>		
Otras Instituciones Financieras	26.394.815.417	32.632.086.786
Operaciones a Liquidar	0	1.167.828.754
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.146.189.559	972.276.981
Previsiones (Nota C.6)	0	0
	<b>27.538.004.976</b>	<b>34.772.192.521</b>
<b>Créditos Vigentes Por Intermediación Financiera Sector No Financiero</b>		
Préstamos	762.692.496.373	707.526.654.285
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.799.667.462	20.165.197.585
Previsiones (Nota C.6)	(12.120.249.150)	(15.927.240.833)
	<b>753.371.914.685</b>	<b>711.764.611.037</b>
<b>Céditos Diversos</b>		
Diversos	24.641.957.555	32.514.532.585
Previsiones (Nota C.6)	(1.665.965.823)	(1.172.734.349)
	<b>22.975.991.732</b>	<b>31.341.798.236</b>
<b>Créditos Vencidos Por Intermediación Financiera Sector No Financiero</b>		
Préstamos	77.223.752.414	60.685.730.509
Deudores por Productos Financieros Devengados	2.331.460.609	1.319.705.864
Previsiones (Nota C.6)	(50.607.943.336)	(33.845.460.738)
	<b>28.947.269.687</b>	<b>28.159.975.635</b>
<b>Inversiones</b>		
Títulos Privados	19.022.342.930	14.500.096.529
Otras Inversiones	4.253.777.468	12.707.192.262
Previsiones (Nota C.6)	(227.307.156)	(454.270.324)
	<b>23.048.813.242</b>	<b>26.753.017.967</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.019.636.586.560</b>	<b>975.330.300.333</b>

  
Cristhian M. Morel  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Activo No Corriente	2017	2018
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>		
Propios (Nota C.8)	7.410.534.521	5.921.049.429
	<b>7.410.534.521</b>	<b>5.921.049.429</b>
<b>Cargos Diferidos</b>		
Cargos Diferidos (Nota C.9)	4.393.707.165	6.221.685.504
	<b>4.393.707.165</b>	<b>6.221.685.504</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>11.804.241.686</b>	<b>12.142.734.933</b>
<b>Total Activo</b>	<b>1.031.440.828.246</b>	<b>987.473.035.266</b>
<b>Cuentas de Contingencia, Orden y Fideicomiso</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Líneas de Créditos	13.752.340.680	10.927.968.069
Otras Contingencias	1.960.000.000	0
<b>Total Cuentas de Contingencias</b>	<b>15.712.340.680</b>	<b>10.927.968.069</b>
Cuentas de Orden	2.613.025.126.011	3.937.312.213.744
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<b>2.613.025.126.011</b>	<b>3.937.312.213.744</b>

  
Cristhjan M. Morel  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Pasivo	2017	2018
<b>Pasivo Corriente Oblig. por Interm. Financ. Sector Financiero</b>		
Banco Central del Paraguay (FGD)	877.747.080	843.105.720
Operaciones a Liquidar	0	1.192.642.124
Otras Instituciones Financieras (Nota C.11)	170.138.288.798	144.422.263.271
Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	3.243.515.373	3.064.358.889
	<b>174.269.551.251</b>	<b>149.522.370.044</b>
<b>Oblig. por Interm. Financ. Sector No Financiero</b>		
Depósito - Sector Privado	680.233.229.144	661.424.023.892
Depósito - Sector Público	608.269.437	802.686.467
Otras Obligaciones	369.784.628	224.708.500
Oblig. o Deb. y Bonos Emitidos en Circulación (Nota C.10)	5.000.000.000	5.000.000.000
Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	12.623.300.351	12.850.790.392
	<b>15.352.947.471</b>	<b>12.891.524.936</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>888.347.082.282</b>	<b>842.716.104.191</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
<b>Provisiones y Previsiones</b>		
Provisiones	2.214.571.835	1.378.473.114
Previsiones	38.416.672	38.416.672
	<b>2.252.988.507</b>	<b>1.416.889.786</b>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>2.252.988.507</b>	<b>1.416.889.786</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>890.600.070.789</b>	<b>844.132.993.977</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
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	8.540.528.429
Reservas	47.290.123.818	42.011.739.194
Resultado del Ejercicio	(5.278.384.624)	2.275.820.295
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>140.840.757.457</b>	<b>143.340.041.289</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.031.440.828.246</b>	<b>987.473.035.266</b>

  
Cristhian M. Morel  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

Ganancias Financieras	2017	2018
Créditos Vigentes - Sector Financiero	4.350.096.768	6.760.668.990
Créditos Vigentes - Sector No Financiero	152.923.476.039	133.064.087.898
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	9.554.286.558	8.878.133.500
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	156.586.427.623	121.825.512.302
	<b>323.414.286.988</b>	<b>270.528.402.690</b>
Perdidas Financieras	2017	2018
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
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	155.753.375.527	121.779.166.622
	<b>209.567.857.160</b>	<b>173.944.181.031</b>
<b>Resultados Financieros Antes de Provisiones</b>	<b>113.846.429.828</b>	<b>96.584.221.659</b>
Provisiones	2017	2018
Constitución de Provisiones	(187.222.870.886)	(125.568.736.051)
Desafectación de Provisiones	93.905.376.115	60.889.231.260
	<b>(93.317.494.771)</b>	<b>31.904.716.868</b>
<b>Resultados Financieros Después de Provisiones</b>	<b>20.528.935.057</b>	<b>31.904.716.868</b>
Resultados por Servicios	2017	2018
Ganancias por Servicios	49.532.122.269	37.919.851.023
Pérdidas por Servicios	(7.719.210.730)	(6.514.324.598)
	<b>41.812.911.539</b>	<b>31.405.526.425</b>
<b>Resultado Bruto</b>	<b>62.341.846.596</b>	<b>63.310.243.293</b>
Otras Ganancias Operativas	2017	2018
Ganancias por Créditos Diversos	23.686.353.920	12.866.765.038
Otras Ganancias Diversas	12.121.051.619	19.920.169.763
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	299.269.649.824	270.335.764.561
	<b>335.077.055.363</b>	<b>303.122.699.362</b>
Otras Perdidas Operativas	2017	2018
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(68.957.903.856)	(54.671.847.634)
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 Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(300.004.090.838)	(270.511.699.339)
	<b>(420.565.666.146)</b>	<b>(366.200.160.406)</b>
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>(23.146.764.187)</b>	<b>232.792.249</b>

  
Cristhian M. Morel  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rívarola de Velilla  
Presidente

Resultados Extraordinarios	2017	2018
Ganancias Extraordinarias	18.422.552.352	2.085.206.510
Pérdidas Extraordinarias	(895.957.477)	(64.229.116)
	<b>17.526.594.875</b>	<b>2.020.977.394</b>
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	2017	2018
Ganancias	368.365.111	312.890.949
Pérdidas	(26.580.423)	(38.685.898)
	<b>341.784.688</b>	<b>274.205.051</b>
<b>Resultado Antes de Impuesto a la Renta</b>	<b>(5.278.394.624)</b>	<b>2.527.974.694</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>0</b>	<b>252.154.399</b>
<b>Resultado del Ejercicio Después del Impuesto</b>	<b>(5.278.384.624)</b>	<b>2.275.820.295</b>

  
Cristhian M. Morel  
Contador

  
Juan Carlos Álvarez  
Síndico

  
Silvia Murto de Méndez  
Gerente General

  
Teresa Rivarola de Velilla  
Presidente

# »» Dictamen de los Auditores Independientes



Gestión Empresarial  
Estudio de Auditoría y Consultoría

Miembro de



Latinoamérica

Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos  
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay  
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118  
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py  
www.smslatam.com

## 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 Flujos de Efectivo por el ejercicio 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 sin 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 prescriptas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay (BCP) y complementariamente con las normas contables 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 encuentren libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.



# »» Dictamen de los Auditores Independientes

## *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 desempeñar 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 esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente 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 lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar 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 FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio 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

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio



# Ficha Técnica

## **Coordinación General y Editorial**

Anna Wickzen

Alejandra García

## **Diseño y diagramación**

Leticia Barrios E.

*LB Diseño y Comunicación*

## **Fotografía**

Laura Mendelik

Asunción, Paraguay


Marzo 2019


Todos los derechos reservados.




 **financiera**  
**el comercio**

 **financiera**  
**el comercio**  
*¡El poder de hacer!*

 Aviadores del Chaco 1669

 021 618 8000

 [www.elcomercio.com.py](http://www.elcomercio.com.py)



Descargá la APP de Financiera El Comercio



Consíguelo en el  
**App Store**



DISPONIBLE EN  
**Google Play**