

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
Financiera El Comercio Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto
Asunción, Paraguay

1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados financieros de **Financiera El Comercio Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto** (en adelante mencionada indistintamente como “Financiera El Comercio Sociedad Anónima Emisora e Capital Abierto” o “la Entidad”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas A a la I (las notas B, C, F y G describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos).

Los estados financieros y la información complementaria mencionados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados financieros y la información complementaria al 31 de diciembre de 2008.

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en fraude; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias.

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría vigentes en Paraguay, emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, con los estándares de auditoría independiente establecidos por la Superintendencia de Bancos en la Resolución SB



SG N° 313/01 del 30 de noviembre de 2001 y con las normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros establecidas por la Comisión Nacional de Valores. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados financieros originadas en errores u omisiones o en fraude. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Entidad, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la presentación general de los estados financieros. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Financiera El Comercio Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto al 31 de diciembre de 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central del Paraguay, las cuales difieren de los principios contables generalmente aceptados en el Paraguay en los aspectos mencionados en el inciso b.2.1 de la nota B a los estados financieros.

El informe de auditoría sobre los estados financieros del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y surgen de dichos estados financieros con las reclasificaciones que se mencionan en el último párrafo del inciso b.2.2 de la nota B, fue emitido por otros auditores independientes con fecha 30 de enero de 2009, con una opinión favorable sin salvedades ni excepciones.



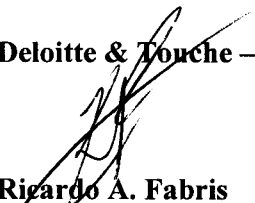
4. Información requerida por disposiciones vigentes

De conformidad con lo establecido por la Resolución General N° 20/2008 y complementarias de la Subsecretaría de Estado de Tributación, informamos que:

- a) Las cifras de los estados financieros mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes (Ley del Comerciante, Ley N° 861/96, Ley N° 125/91, Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones); y
- b) Según nuestro criterio, y en base al alcance del trabajo descrito en el capítulo 2 de nuestro informe, que apunta a expresar una opinión sobre la razonabilidad, en todos los aspectos significativos, de los estados financieros considerados en su conjunto: (i) al 31 de diciembre de 2009 la Entidad ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado en esa fecha; (ii) la Entidad ha cumplido con los pagos de sus obligaciones impositivas hasta la fecha de este informe, correspondientes al ejercicio antes mencionado; y (iii) hemos dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/2008 y complementarias que reglamentan el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/2004, no habiendo surgido en el curso de nuestro trabajo aspectos impositivos de significación que mencionar.

Asunción, 19 de febrero de 2010

Deloitte & Touche – Paraguay


Ricardo A. Fabris
Socio

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Nota b.2.2)
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2009	2008		2009	2008
ACTIVO			PASIVO		
DISPONIBLE			OBLIGACIÓN POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Caja	18.763.523.428	9.514.602.105	SECTOR FINANCIERO (Nota c.11)		
Banco Central del Paraguay	23.286.196.169	22.320.253.455	Banco Central del Paraguay	392.538.247	286.929.709
Otras Instituciones Financieras	46.606.398.681	34.482.563.777	Otras Instituciones Financieras	82.537.392.610	53.065.701.513
Provisiones (Nota c.6)	(43.637.282)	(45.000)	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	2.401.710.873	1.602.335.054
	<u>88.612.480.996</u>	<u>66.317.374.337</u>		<u>85.331.641.730</u>	<u>54.954.966.276</u>
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.3)	<u>697.543.540</u>	<u>3.975.361.869</u>	OBLIGACIÓN POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
			SECTOR NO FINANCIERO		
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO (Nota c.5.1)			Depósito - Sector Privado	300.330.584.131	219.725.811.548
Otras Instituciones Financieras	11.861.106.634	0	Depósitos-Sector Público	19.600.000.000	8.000.000.000
Deudores por Productos Financieros Devengados	113.519.056	0	Otras Obligaciones	33.822.841	37.892.396
	<u>11.974.625.690</u>	<u>0</u>	Acreedores por Cargos Financieros Devengados	6.279.042.922	4.324.857.319
				<u>326.243.449.894</u>	<u>232.088.561.263</u>
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.5.2)			OBLIGACIONES DIVERSAS		
Préstamos	368.195.019.180	264.601.841.469	Acreedores Fiscales	4.299.607.310	2.579.588.673
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.675.756.828	14.457.164.638	Acreedores Sociales	341.405.611	239.343.277
Provisiones (Nota c.6)	(20.174.461.561)	(8.453.145.424)	Otras Obligaciones Diversas	7.231.607.544	8.724.876.539
	<u>368.696.314.447</u>	<u>270.605.860.683</u>		<u>11.872.620.465</u>	<u>11.543.808.489</u>
CRÉDITOS DIVERSOS			PROVISIONES	<u>1.741.194.091</u>	<u>6.887.849.815</u>
Diversos	8.797.993.943	4.630.005.553	PREVISIONES (Nota c.6)	<u>1.109.928.195</u>	<u>1.514.236.831</u>
Provisiones (Nota c.6)	(761.680.205)	(315.642.254)	TOTAL PASIVO	<u>426.298.834.375</u>	<u>306.989.422.674</u>
	<u>8.036.313.738</u>	<u>4.314.363.299</u>			
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Nota c.5.3)			PATRIMONIO NETO		
Sector No Financiero	12.565.826.386	5.631.926.722	Aporte de los propietarios (Nota b.5)		
Deudores por Productos Financieros Devengados	730.832.655	219.291.380	Capital Social	22.000.000.000	15.000.000.000
Provisiones (Nota c.6)	(7.636.902.503)	(3.868.918.205)	Aporte no capitalizado	18.368.962.580	7.000.000.000
	<u>5.659.756.538</u>	<u>1.982.299.897</u>		<u>40.368.962.580</u>	<u>22.000.000.000</u>
INVERSIONES (Nota c.7)			Reservas		
Títulos Privados	3.294.238.014	3.302.935.524	Reserva de Revalúo	2.881.362.711	2.652.971.690
Otras Inversiones	215.070.412	215.070.412	Reserva Legal	14.147.447.452	9.220.909.153
Provisiones (Nota c.6)	(215.070.412)	(146.265.806)		<u>17.028.810.163</u>	<u>11.873.880.843</u>
	<u>3.294.238.014</u>	<u>3.371.740.130</u>			
BIENES DE USO			Resultados No asignados		
Propios (Nota c.8)	13.188.361.242	12.274.539.938	Resultados del Ejercicio		
	<u>13.188.361.242</u>	<u>12.274.539.938</u>	a Reserva Legal	3.984.431.368	
CARGOS DIFERIDOS			Neto a distribuir	12.575.709.438	
Cargos Diferidos (Nota c.9)	97.113.719	74.866.185		<u>16.560.140.806</u>	<u>22.053.102.821</u>
	<u>97.113.719</u>	<u>74.866.185</u>		<u>16.560.140.806</u>	<u>22.053.102.821</u>
TOTAL ACTIVO	<u>500.256.747.924</u>	<u>362.916.406.338</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>73.957.913.549</u>	<u>55.926.983.664</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>500.256.747.924</u>	<u>362.916.406.338</u>

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO

	2009	2008
Garantías Otorgadas	361.106.634	705.078.740
Líneas de Créditos	14.539.865.617	12.399.213.897
Total Cuentas de Contingencia	<u>14.900.972.251</u>	<u>13.104.292.637</u>
Cuentas de Orden	470.862.139.732	341.080.458.210
Total Cuentas de Orden	<u>470.862.139.732</u>	<u>341.080.458.210</u>

Las notas de la A a la I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico

Lic. José Luis Andada
Gerente General

Sr. Carlos Heisecke Rivarola
Presidente

Inicialado al solo efecto de su Identificación
con el Informe de fecha... 19-02-2010
Deloitte & Touche-Paraguay

RICARDO A. FABRIS
Socio

¡El poder de hacer!

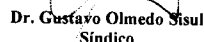
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.


ESTADO DE RESULTADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Nota b.2.2)
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2009	2008
GANANCIAS FINANCIERAS		
Por Créditos Vigentes – Sector Financiero	716.770.353	480.077.577
Por Créditos Vigentes – Sector No Financiero	93.428.858.213	65.100.900.489
Por Créditos Vencidos	2.318.437.794	941.518.754
Por Rentas y Diferencia de Cotización Valores Públicos y Privados	46.719.923	0
Por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera (Nota f.2)	321.295.531	0
	<u>96.832.081.814</u>	<u>66.522.496.820</u>
PERDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones – Sector Financiero	6.161.209.988	3.667.638.316
Por Obligaciones – Sector No Financiero	22.921.830.266	14.105.703.933
Por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera (Nota f.2)	0	82.236.783
	<u>29.083.040.254</u>	<u>17.855.579.032</u>
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	<u>67.749.041.560</u>	<u>48.666.917.788</u>
PREVISIONES		
Constitución de Previsiones (Nota C.6)	(50.296.092.309)	(20.109.189.018)
Desafectación de Previsiones (Nota C.6)	28.209.560.740	11.549.203.162
	<u>(22.086.531.569)</u>	<u>(8.559.985.856)</u>
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	<u>45.662.509.991</u>	<u>40.106.931.932</u>
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	18.065.917.106	16.891.171.736
Pérdidas por Servicios	(3.647.990.959)	(3.633.679.568)
	<u>14.417.926.147</u>	<u>13.257.492.168</u>
RESULTADO BRUTO	<u>60.080.436.138</u>	<u>53.364.424.100</u>
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	23.477.023.503	42.017.887.794
Otras	3.698.422.996	3.296.420.312
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Nota f.2)	431.374.597	477.620.634
	<u>27.606.821.096</u>	<u>45.791.928.740</u>
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	37.453.169.167	29.012.845.343
Gastos Generales	22.654.244.564	17.478.710.096
Depreciaciones de Bienes de Uso	1.687.663.300	1.080.607.315
Otras	3.669.117.002	26.836.576.707
	<u>65.464.194.033</u>	<u>74.408.739.461</u>
RESULTADO OPERATIVO NETO	<u>22.223.063.201</u>	<u>24.747.613.379</u>
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Pérdidas Extraordinarias	(2.308.550.143)	(248.109.460)
	<u>(2.308.550.143)</u>	<u>(248.109.460)</u>
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	35.502.403	176.793.148
Pérdidas	(27.858.622)	(43.605.573)
	<u>7.643.781</u>	<u>133.187.575</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>19.922.156.839</u>	<u>24.632.691.494</u>
Impuesto a la Renta	3.362.016.033	2.579.588.673
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	<u>16.560.140.806</u>	<u>22.053.102.821</u>

Las notas de la A a la I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Lic. Ana María de Velilla
Contadora


Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico


Lic. José Luis Andada
Gerente General


Sr. Carlos Heisecke Rivarola
Presidente

Validado al solo efecto de su identificación
con el Informe de fecha 19-02-2010
Deloitte & Touche Paraguay

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

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
 POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Nota b.2.2)
 (EXPRESADO EN GUARANÍES)

Concepto	Capital (nota b.5)	Aportes no capitalizados		Reserva de revalúo	Reserva Legal	Resultados no asignados	Resultados del ejercicio	Total
		Aportes irrevocables a cuenta de integración	Prima de emisión (nota d.2.d)					
Saldos al 31 de diciembre de 2007	15.000.000.000	3.000.000.000	-	2.208.161.523	6.273.390.004	-	13.046.123.923	39.527.675.450
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	13.046.123.923	(13.046.123.923)	-
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste al Patrimonio	-	-	-	444.810.167	-	-	-	444.810.167
Constitución de Reserva Legal	-	-	-	-	2.947.519.149	(2.947.519.149)	-	-
Distribución en acciones de Asamblea (nota d.2.a)	-	3.000.000.000	-	-	-	(3.000.000.000)	-	-
Distribución efectivo de Asamblea (nota d.2.a)	-	-	-	-	-	(7.098.604.774)	-	(7.098.604.774)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	22.053.102.821	22.053.102.821
Saldos al 31 de diciembre de 2008	15.000.000.000	7.000.000.000	-	2.652.971.690	9.220.909.153	-	22.053.102.821	55.926.983.664
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	22.053.102.821	(22.053.102.821)	-
Capitalización de Aportes no capitalizados	7.000.000.000	(7.000.000.000)	-	-	-	-	-	-
Ajuste al Patrimonio	-	-	-	228.391.021	-	-	-	228.391.021
Constitución de Reserva Legal	-	-	-	-	4.926.538.299	(4.926.538.299)	-	-
Adelantos irrevocables a cuenta de integración (nota d.2.d)	-	10.000.000.000	368.962.580	-	-	-	-	10.368.962.580
Distribución en acciones de Asamblea (nota d.2.c)	-	8.000.000.000	-	-	-	(8.000.000.000)	-	-
Distribución efectivo de Asamblea (nota d.2.c)	-	-	-	-	-	(9.126.564.522)	-	(9.126.564.522)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	16.560.140.806	16.560.140.806
Saldos al 31 de diciembre de 2009	22.000.000.000	18.000.000.000	368.962.580	2.881.362.711	14.147.447.452	-	16.560.140.806	73.957.913.549

Las notas de la A a la I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Ana María de Velilla
 Dra. Ana María de Velilla
 Contadora

Gustavo Omedo Sisul
 Dr. Gustavo Omedo Sisul
 Síndico

José Luis Andrada
 Lic. José Luis Andrada
 Gerente General

Carlos Heisecke Rivarola
 Sr. Carlos Heisecke Rivarola
 Presidente

Inicialado al solo efecto de su identificación
 con el Informe de fecha 19-02-2010
 Deloitte & Touche-Paraguay

Ricardo A. Fabris
 RICARDO A. FABRIS
 Socio

El poder de hacer!
el comercio
 financiera


El poder de hacer!

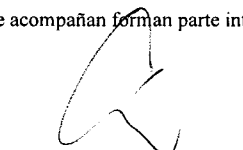
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A.


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (Nota b.2.2)
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

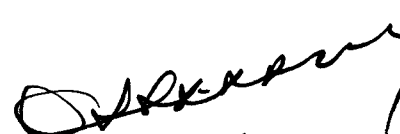
	2.009	2.008
Utilidad neta después de impuesto	16.560.140.806	22.053.102.821
Ajustes a la utilidad del ejercicio		
Depreciación de Bienes de Uso	1.687.663.300	1.080.607.315
Constitución de Provisiones, neta de desafectaciones	22.086.531.569	8.559.985.856
Otras Provisiones (Pérdidas extraordinarias)	2.308.550.143	0
	42.642.885.818	31.693.695.992
Variaciones en Activos y Pasivos		
Aumento de créditos vigente sector financiero	(11.974.625.690)	0
Aumento de créditos vigente sector no financiero	(112.120.320.044)	(109.069.541.714)
Aumento de créditos diversos	(4.167.988.390)	(384.196.123)
Aumento de créditos vencidos	(7.445.440.939)	(2.233.187.848)
Aumento de obligaciones sector financiero	30.376.675.454	16.302.851.444
Aumento de obligaciones sector no financiero	94.154.888.631	93.867.747.351
Aumento de obligaciones diversas	328.811.976	1.970.940.715
Otros (pagos) / cobros operativos, netos	(11.655.600.471)	4.038.947.051
Efectivo neto generado por las actividades de operación	A 20.139.286.345	36.187.256.868
Actividades de Inversión		
Disminución valores públicos y privados	3.277.818.329	353.136.682
Disminución / (aumento) de inversiones	8.697.510	(24.675.485)
Adquisición de bienes de uso	(2.373.093.583)	(6.023.417.455)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	B 913.422.256	(5.694.956.258)
Actividad de Financiación		
Aporte para aumento de capital en efectivo (nota d.2)	10.368.962.580	0
Distribución de utilidades (nota d.2)	(9.126.564.522)	(7.098.604.774)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	C 1.242.398.058	(7.098.604.774)
Aumento neto de efectivo y sus equivalentes (A + B + C)	22.295.106.659	23.393.695.836
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	66.317.374.337	42.923.678.501
Efectivo y sus equivalente al final del ejercicio	88.612.480.996	66.317.374.337

Las notas de la A a la I que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Lic. Ana María de Velilla
Contadora


Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico


Lic. José Luis Andrada
Gerente General


Sr. Carlos Heisecke Rivarola
Presidente

Inicialado al solo efecto de su identificación
con el Informe de fecha 19-02-2010
Deloitte & Touche-Paraguay


RICARDO A. FABRIS
Socio

DICTAMEN DEL SÍNDICO

*A los Señores Accionistas de
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A*

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Diciembre de 2009, así como el correspondiente Cuadro Demostrativo de Pérdidas y Ganancias y Notas a los Estados Contables, por el ejercicio terminado en esa fecha. El examen fue practicado de acuerdo con las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil y normas generalmente aceptadas.

En mi opinión, los Estados Contables que se acompañan, expresan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2009 y los Resultados de sus operaciones a dicha fecha.

Así mismo, he examinado la Memoria del Directorio referente al ejercicio concluido el 31 de Diciembre de 2009, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

*Asunción – Paraguay
Febrero de 2010*

DR. GUSTAVO OLMEDO SISUL
SÍNDICO

