

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2010	2009		2010	2009
ACTIVO DISPONIBLE			PASIVO		
Caja	23.993.888.206	18.763.523.428	OBLIGACIÓN POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA		
Banco Central del Paraguay	25.435.117.334	23.286.196.169	SECTOR FINANCIERO (Nota c.11)		
Otras Instituciones Financieras	26.606.387.995	46.606.398.681	Banco Central del Paraguay	452.552.382	392.538.247
Previsiones (Nota c.6)	(145.665.675)	(43.637.282)	Otras Instituciones Financieras	101.669.557.529	82.537.392.610
	<u>75.889.727.860</u>	<u>88.612.480.996</u>	Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	2.325.352.390	2.401.710.873
				<u>104.447.462.301</u>	<u>85.331.641.730</u>
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS (Nota c.3)	<u>199.299.804</u>	<u>697.543.540</u>	OBLIGACIÓN POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO		
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR FINANCIERO (Nota c.5.1)			Depósito - Sector Privado	339.711.478.377	300.330.584.131
Otras Instituciones Financieras	10.199.000.000	11.861.106.634	Depósitos-Sector Público	17.116.000.000	19.600.000.000
Deudores por Productos Financieros Devengados	63.551.217	113.519.056	Otras Obligaciones	91.982.895	33.822.841
	<u>10.262.551.217</u>	<u>11.974.625.690</u>	Acreeedores por Cargos Financieros Devengados	6.692.637.017	6.279.042.922
CRÉDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO (Nota c.5.2)				<u>363.612.098.289</u>	<u>326.243.449.894</u>
Préstamos	441.786.598.568	368.195.019.180	OBLIGACIONES DIVERSAS		
Deudores por Productos Financieros Devengados	20.167.850.487	20.675.756.828	Acreeedores Fiscales	3.623.900.120	4.299.607.310
Previsiones (Nota c.6)	(21.363.251.391)	(20.174.461.561)	Acreeedores Sociales	538.866.690	341.405.611
	<u>440.591.197.664</u>	<u>368.696.314.447</u>	Dividendos a Pagar	295.090.441	0
CRÉDITOS DIVERSOS			Otras Obligaciones Diversas (Nota c.12)	9.756.036.572	7.231.607.544
Diversos	16.503.391.819	8.797.993.943		<u>14.213.893.823</u>	<u>11.872.620.465</u>
Previsiones (Nota c.6)	(2.166.287.827)	(761.680.205)	PROVISIONES	<u>3.647.243.841</u>	<u>1.741.194.091</u>
	<u>14.337.103.992</u>	<u>8.036.313.738</u>	PREVISIONES (Nota c.6)	<u>2.348.806.821</u>	<u>1.109.928.195</u>
CRÉDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (Nota c.5.3)			TOTAL PASIVO	<u>488.269.505.075</u>	<u>426.298.834.375</u>
Sector No Financiero	16.410.903.642	12.565.826.386	PATRIMONIO NETO		
Deudores por Productos Financieros Devengados	1.608.147.954	730.832.655	Aporte de los propietarios (Nota b.5, Nota d.2)		
Previsiones (Nota c.6)	(13.616.464.948)	(7.636.902.503)	Capital Social	45.202.000.000	22.000.000.000
	<u>4.402.586.648</u>	<u>5.659.756.538</u>	Prima de emisión	962.580	368.962.580
INVERSIONES (Nota c.7)			Aportes irrevocables a cuenta de integración de capital	198.000.000	18.000.000.000
Títulos Privados	4.376.131.058	3.294.238.014		<u>45.400.962.580</u>	<u>40.368.962.580</u>
Otras Inversiones	215.070.412	215.070.412	Reservas		
Previsiones (Nota c.6)	(335.201.470)	(215.070.412)	Reserva de Revaluó	3.815.852.639	2.881.362.711
	<u>4.256.000.000</u>	<u>3.294.238.014</u>	Reserva Legal	18.131.878.820	14.147.447.452
BIENES DE USO				<u>21.947.731.459</u>	<u>17.028.810.163</u>
Propios (Nota c.8)	19.778.904.337	13.188.361.242	Resultados No asignados		
	<u>19.778.904.337</u>	<u>13.188.361.242</u>	Resultados del Ejercicio		
CARGOS DIFERIDOS			a Reserva Legal	3.968.908.990	
Cargos Diferidos (Nota c.9)	3.333.884.797	97.113.719	Neto a distribuir	13.464.148.215	
	<u>3.333.884.797</u>	<u>97.113.719</u>		<u>17.433.057.205</u>	<u>16.560.140.806</u>
TOTAL ACTIVO	<u>573.051.256.319</u>	<u>500.256.747.924</u>	TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>17.433.057.205</u>	<u>16.560.140.806</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>84.781.751.244</u>	<u>73.957.913.549</u>
				<u>573.051.256.319</u>	<u>500.256.747.924</u>

CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO

	2010	2009
Garantías Otorgadas (Nota c.18)	641.000.000	361.106.634
Líneas de Créditos (Nota E)	17.114.824.185	14.539.865.617
Total Cuentas de Contingencia	<u>17.755.824.185</u>	<u>14.900.972.251</u>
Cuentas de Orden	559.818.229.649	470.862.139.732
Total Cuentas de Orden	<u>559.818.229.649</u>	<u>470.862.139.732</u>

Las notas de la A a la H que se acompañan formán parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. José María Caniza
Sindico

Lic. Fernando Paciello
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 19 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNP 10.000.000.000

Ana María de Velilla (socio)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2010	2009
GANANCIAS FINANCIERAS		
Por Créditos Vigentes – Sector Financiero	801.363.756	716.770.353
Por Créditos Vigentes – Sector No Financiero	108.763.908.362	93.428.858.213
Por Créditos Vencidos	2.724.298.578	2.318.437.794
Por Rentas y Diferencia de Cotización Valores Públicos y Privados	87.209.097	46.719.923
Por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera (Nota f.2)	<u>112.376.779.793</u>	<u>321.295.531</u>
	112.376.779.793	96.832.081.814
PÉRDIDAS FINANCIERAS		
Por Obligaciones – Sector Financiero	6.606.846.948	6.161.209.988
Por Obligaciones – Sector No Financiero	27.216.282.816	22.921.830.266
Por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera (Nota f.2)	<u>242.586.268</u>	<u>29.083.040.254</u>
	34.065.716.032	29.083.040.254
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	78.311.063.761	67.749.041.560
PREVISIONES		
Constitución de Previsiones (Nota c.6)	(56.256.022.110)	(50.296.092.309)
Desafectación de Previsiones (Nota c.6)	<u>36.560.731.500</u>	<u>28.209.560.740</u>
	(19.695.290.610)	(22.086.531.569)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	58.615.773.151	45.662.509.991
RESULTADO POR SERVICIOS		
Ganancias por Servicios	20.791.538.080	18.065.917.106
Pérdidas por Servicios	<u>(3.865.562.301)</u>	<u>(3.647.990.959)</u>
	16.925.975.779	14.417.926.147
RESULTADO BRUTO	75.541.748.930	60.080.436.138
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS		
Ganancias por Créditos Diversos	27.297.834.131	23.477.023.503
Otras	4.141.145.482	3.698.422.996
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en Moneda Extranjera (Nota f.2)	<u>1.245.088.839</u>	<u>431.374.597</u>
	32.684.068.452	27.606.821.096
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	49.869.044.786	37.453.169.167
Gastos Generales	30.170.112.014	22.654.244.564
Depreciaciones de Bienes de Uso	1.991.064.038	1.687.663.300
Otras	<u>4.983.089.089</u>	<u>3.669.117.002</u>
	87.013.309.927	65.464.194.033
RESULTADO OPERATIVO NETO	21.212.507.455	22.223.063.201
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS		
Pérdidas Extraordinarias (1)	(1.238.878.626)	(2.308.550.143)
Ganancias Extraordinarias	<u>2.261.278</u>	<u>-</u>
	(1.236.617.348)	(2.308.550.143)
AJUSTE DE RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ganancias	31.178.797	35.502.403
Pérdidas	<u>(162.523.952)</u>	<u>(27.858.622)</u>
	(131.345.155)	7.643.781
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	19.844.544.952	19.922.156.839
Impuesto a la Renta	<u>2.411.487.747</u>	<u>3.362.016.033</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO DESPUES DEL IMPUESTO	17.433.057.205	16.560.140.806

(1) Al 31 de diciembre de 2010, corresponde constitución de provisiones para situaciones contingentes varias, ver nota c.6.

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

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. José María Caniza
Síndico

Lic. Fernando Paciella
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N° 41.021

Ana Lía Simanas (Socia)

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

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(EXPRESADO EN GUARANÍES)**

Concepto	Aportes de los propietarios			Reservas			Resultados no asignados			Total
	Capital (nota b.5)	Aportes irrevocables a cuenta de integración (a)	Prima de emisión (nota d.2.d)	Reserva de revalúo	Reserva Legal	Resultados no asignados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio			
Saldo 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	22.053.102.821	55.926.983.664	
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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	-	-	368.962.580	-	4.926.538.299	-	(4.926.538.299)	-	-	
Adelantos irrevocables a cuenta de integración (nota d.2.c)	-	10.000.000.000	-	-	-	-	-	-	10.000.000.000	
Distribución de dividendos en acciones (nota d.2.b)	-	8.000.000.000	-	-	-	-	-	-	(8.000.000.000)	
Distribución de dividendos en efectivo (nota d.2.b)	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.126.564.522)	
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.126.564.522)	
Saldo 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	16.560.140.806	73.957.913.549	
Transferencia del resultado del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emisión de nuevas acciones	368.000.000	-	(368.000.000)	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de Aportes no capitalizados (nota d.2)	18.000.000.000	(18.000.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	
Aportes capitalizados pendiente de entrega (a)	(198.000.000)	198.000.000	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste al Patrimonio	-	-	-	934.489.928	-	-	-	-	934.489.928	
Constitución de Reserva Legal	-	-	-	-	3.984.431.368	-	(3.984.431.368)	-	-	
Distribución de dividendos en acciones (nota d.2.e)	-	5.032.000.000	-	-	-	-	(5.032.000.000)	-	-	
Distribución de dividendos en efectivo (nota d.2.e)	-	-	-	-	-	-	(7.543.709.438)	-	-	
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.543.709.438)	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	45.202.000.000	198.000.000	962.580	3.815.852.639	18.131.878.820	-	17.433.057.205	17.433.057.205	84.781.751.244	

(a) El saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde a acciones emitidas que no han podido ser entregadas a un accionista, cuyo patrimonio se encuentra en sucesión.

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

Lic. Ana María de Veilla
Contadora

Dr. José María Caniza
Sindico

Lic. Fernando Pacello
Gerente General

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011
Deloitte & Touche - Paraguay
Registro C.N.V. N° 42/021

Ana María Simanung (Socia)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(EXPRESADO EN GUARANÍES)

	2010	2009
Utilidad neta después de impuesto	17.433.057.205	16.560.140.806
Ajustes a la utilidad del ejercicio		
Depreciación de Bienes de Uso	1.991.064.038	1.687.663.300
Constitución de Previsiones, neta de desafectaciones	19.695.290.610	22.086.531.569
Otras Previsiones (Pérdidas extraordinarias)	1.238.878.626	2.308.550.143
	40.358.290.479	42.642.885.818
Variaciones en Activos y Pasivos		
Disminución de créditos vigente sector financiero	1.712.074.473	(11.974.625.690)
Aumento de créditos vigente sector no financiero	(74.320.290.395)	(112.120.320.044)
Aumento de créditos diversos	(7.705.397.876)	(4.167.988.390)
Aumento de créditos vencidos	(12.579.663.834)	(7.445.440.939)
Aumento de obligaciones sector financiero	19.115.820.571	30.376.675.454
Aumento de obligaciones sector no financiero	36.804.766.596	94.154.888.631
Aumento de obligaciones diversas	3.154.987.600	328.811.976
Otros (pagos) / cobros operativos, netos	(3.488.864.799)	(11.655.600.471)
Efectivo neto generado por las actividades de operación	A 3.051.722.815	20.139.286.345
Actividades de Inversión		
Disminución valores públicos y privados	498.243.736	3.277.818.329
Disminución / (aumento) de inversiones	(1.081.893.044)	8.697.510
Adquisición de bienes de uso	(7.647.117.205)	(2.373.093.583)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	B (8.230.766.513)	913.422.256
Actividad de Financiación		
Aporte para aumento de capital en efectivo (nota d.2)	-	10.368.962.580
Distribución de utilidades (nota d.2.e)	(7.543.709.438)	(9.126.564.522)
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	C (7.543.709.438)	1.242.398.058
Aumento neto de efectivo y sus equivalentes (A + B + C)	(12.722.753.136)	22.295.106.659
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	88.612.480.996	66.317.374.337
Efectivo y sus equivalente al final del ejercicio	75.889.727.860	88.612.480.996

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

Ana María de Velilla
Lid. Ana María de Velilla
Contadora

José María Caniza
Dr. José María Caniza
Síndico

Fernando Pacijello
Lid. Fernando Pacijello
Gerente General

Carlos A. Heisecke R.
Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AJ.021

Ana Lía Simancas
Ana Lía Simancas (Socia)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico anterior
(Cifras expresadas en Guaraníes, excepto que se indique lo contrario)

A. CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Los presentes estados financieros serán considerados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el artículo 15 de los Estatutos Sociales y el artículo 1.079 del Código Civil.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 fueron aprobados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2010 (ver nota d.2.e).

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. (en adelante, “Financiera El Comercio S.A.E.C.A.” o la “Entidad”) a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/1995. Por Resolución N° 179/1995, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto.

En fecha 28 de diciembre de 1999, el Directorio del Banco Central del Paraguay (BCP), a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplió con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos dependiente del BCP en todo lo relativo a la fusión y a los estados financieros de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de diciembre de 2002 y sus complementarias: Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de abril de 2003, Escritura Pública N° 59 de fecha 3 junio de 2008 y Escritura Pública N° 34 de fecha 30 de julio de 2009, se establecieron los Estatutos vigentes de la Entidad, por los que se rigen y desarrollan todas sus actividades, en línea con aquellas permitidas a las entidades financieras por las normas del BCP.

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.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Lía Simancas (Socia)

b.2. Bases de preparación de los estados financieros

b.2.1. Normas contables aplicadas

Los estados financieros de la Entidad han sido preparados de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables dictadas por el BCP. Adicionalmente, y en cuanto fuera aplicable, se consideraron ciertas normas de exposición y revelación contempladas en las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Las normas contables aplicadas difieren de los normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, principalmente en los siguientes aspectos:

- a) Establecen criterios específicos para la clasificación y valuación de la cartera de créditos, el devengamiento y suspensión de intereses y ganancias por valuación, tal como se menciona en la nota c.5.
- b) Las entidades deben constituir provisiones sobre la cartera, los riesgos contingentes y los activos en general en base a los parámetros establecidos en la Resolución 1, Acta 60, del Directorio del Banco Central del Paraguay del 28 de septiembre de 2007.
- c) Los ajustes a los resultados de ejercicios anteriores se registran como resultados del ejercicio sin afectar las cuentas del patrimonio neto de la Entidad.
- d) No se encuentra previsto el registro contable del impuesto diferido.
- e) No se exige la revelación del movimiento de bienes de uso.
- f) No se exige la apertura por concepto de los gastos generales.
- g) No se exigen revelaciones de la gerencia de la Entidad describiendo la manera en que administra y controla los distintos riesgos relacionados con la actividad bancaria.
- h) No se exige la revelación de tasas promedio de interés ni del promedio de activos y pasivos que han devengado intereses durante el ejercicio.
- i) No se exige el cálculo ni la revelación de las ganancias por acción.
- j) No se exige la presentación de estados financieros consolidados.

El efecto de dichas diferencias no ha sido revelado ni -en su caso- cuantificado por la Entidad, pues ello no es exigido por las normas del Banco Central del Paraguay.

La preparación de estos estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Entidad realicen ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que pueda ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio del Directorio y la Gerencia a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas en los estados financieros se refieren a las provisiones sobre activos y riesgos crediticios de dudoso cobro y a las provisiones para cubrir otras contingencias.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Liza Simancas (Socia)

Los saldos incluidos en los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de las cuentas en moneda extranjera y los bienes de uso, según se explica en los puntos c.1 y c.8 de la nota C, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial de la Entidad ni en los resultados de sus operaciones, en atención a que la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aceptación generalizada en el Paraguay. Según el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación acumulada desde el 1° de enero hasta el 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue del 7,2% y 1,9%, respectivamente.

b.2.2. Información comparativa

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 se presentan en forma comparativa con los estados respectivos del ejercicio anterior.

b.3 Sucursales en el exterior

La Entidad no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4 Participación en otras sociedades

La entidad posee acciones de las siguientes sociedades:

- Al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

- a) Bancard S.A.: Administradora de Tarjetas de Crédito por Gs. 1.923.000.000 (valor nominal), representada por 1.923 acciones al 31 de diciembre de 2010. Al cierre del ejercicio anterior, la tenencia ascendía a Gs. 1.248.000.000 (valor nominal) representada por 1.248 acciones.

El porcentaje de participación es 7,69% al 31 de diciembre del 2010 y 2009. Los demás accionistas son también instituciones financieras (bancos y financieras).

- b) Sistemas y Gestiones S.A.: Empresa de cobranzas, por Gs. 1.250.000.000, representada por: (i) 600 acciones de Gs. 1.000.000 cada una; y (ii) adicionalmente se incluye un aporte para aumento de capital por Gs. 650.000.000. El porcentaje de participación es 99,16%.
- c) Pronet S.A.: Empresa de cobranzas electrónicas, por Gs. 675.000.000 (valor nominal). El porcentaje de participación es 8,05 %.
- d) El Comercio Envíos al Paraguay S.R.L.: Sociedad establecida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina, que ofrecía servicios de remesa de dinero a las comunidades migrantes del cono sur. Con capital social de 76.000 Pesos Argentinos (aproximadamente USD 26.356), representando 7.600 cuotas sociales de Pesos Argentinos 10 cada una. El porcentaje de participación era 95%.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Lía Simancas (Socia)

En fecha 18 de mayo del 2009 según Acta de Directorio N° 488 el Directorio definió el cierre definitivo de "El Comercio Envíos al Paraguay S.R.L." debido a las pérdidas sufridas por la misma.

Al 31 de diciembre de 2010 se ha constituido una previsión del 100% sobre la inversión en esta entidad considerando que el proceso del cierre del negocio se encuentra en avance y solo faltarían algunas cuestiones operativas y legales para finalizar dicha operación.

- Al 31 de diciembre de 2010:

Red de Cobros y Pagos S.A.: Sociedad dedicada a la cobranza de facturas de terceros por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, pago por mandato de terceros, procesamiento de transacciones por Gs. 408.000.000. El porcentaje de participación de la Entidad en el capital y los votos es de 51%. Cabe mencionar que Red de Cobros y Pagos S.A. aún no había comenzado a operar al 31 de diciembre de 2010.

Los resultados registrados por estas participaciones en la cuenta "Otras" del rubro Otras Ganancias Operativas del estado de resultados fueron los siguientes:

Sociedad	Resultados - Ganancias / (Pérdidas)	
	2010	2009
Bancard S.A.	2.449.850.252	2.927.058.856
Pronet S.A.	442.807.720	398.492.553
Sistemas y Gestiones S.A.	-	131.268.941

b.5 Composición del capital y características de las acciones

b.5.1. Composición del Capital y otros aportes de los propietarios

Concepto	2010	2009
	Guaraníes	Guaraníes
Capital autorizado	100.000.000.000	100.000.000.000
Capital integrado	45.202.000.000	22.000.000.000
Prima de emisión	962.580	368.962.580
Aporte irrevocable a cuenta de integración de capital	198.000.000	18.000.000.000

b.5.2. Características de las acciones

Al 31 de diciembre de 2010

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021

Ana Lita Simaneas (Socia)

Tipo de acciones	Cantidad	Valor nominal	Total	Votos por cada acción
Fundadoras - Nominativas	3.000	1.000.000	3.000.000.000	5 (cinco)
Ordinarias - Nominativas	42.202	1.000.000	42.202.000.000	1 (uno)
			<u>45.202.000.000</u>	

Al 31 de diciembre de 2009

Tipo de acciones	Cantidad	Valor nominal	Total	Votos por cada acción
Fundadoras - Nominativas	3.000	1.000.000	3.000.000.000	5 (cinco)
Ordinarias - Nominativas	19.000	1.000.000	19.000.000.000	1 (uno)
			<u>22.000.000.000</u>	

Acciones fundadoras Acciones ordinarias (a)

- Capital autorizado: Gs. 100.000.000.000:

• Acciones cuya emisión se aprobó por Asamblea:	3.000	48.400
• Acciones emitidas (b):	3.000	48.400
• Acciones integradas:	3.000	42.400

- (a) Incluyen 198 acciones integradas a través de la distribución de dividendos en acciones decidida en Asamblea de accionistas de fecha 21 de julio de 2009 y que se encuentran pendientes de entrega a un accionista; y
- (b) Las acciones ordinarias incluyen 6.000 acciones emitidas y pendientes de integración por parte del Accionista IFC.

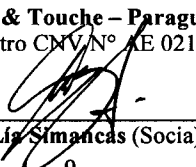
Ver adicionalmente nota d.2 a los presentes estados financieros.

b.6 Nómina del Directorio y del personal superior

La nómina del Directorio y personal superior era la siguiente:

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CMV N° ME 021


Ana Lía Simancas (Socia)

- Directorio:

<u>Posición</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Presidente	Sr. Carlos Heisecke Rivarola	Sr. Carlos Heisecke Rivarola
Vicepresidente 1°	Sra. Teresa Rivarola de Velilla	Sra. Teresa Rivarola de Velilla
Vicepresidente 2°	Sr. Luis Felipe Derteano	Sr. César Gabriel López
Directores Titulares	Sr. José Martín De Aguirre	Sr. José Martín De Aguirre
	Lic. Jorge Pecci Miltos	Lic. Jorge Pecci Miltos
	Sr. Miguel Angel Dionisi	Sr. Herber Enrique Muller
	Sr. Diego Guzmán	Sr. Luis Felipe Derteano
	Sr. Jorge De Angulo	Sr. Jorge De Angulo
Directores Suplentes	Sra. Silvia Murto de Méndez	Sra. Silvia Murto de Méndez
	Sr. Jesús Ferreyra Fernández	Sr. Eduardo Borgognon Montero
		Sr. Jesús Ferreyra Fernández
Síndico Titular	Sr. José Maria Caniza	Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico Suplente	Sr. Victor Raúl Romero Solís	Sr. Juan Carlos Álvarez Salomón

- Personal superior al 31 de diciembre de 2010:

Gerente General	Sr. Fernando Paciello
Gerente de División de Administración del Negocio	Sra. María Lourdes Macchi
Gerente de Auditoría Interna	Sr. José Bogado Silva
Gerente de Remesas	Sra. Erna Bartolozzi de Castellano
Gerente de Gestión de Negocios	Sr. Edgar Rubén Molas Meza
Gerente de Administración y Finanzas	Sra. Sonia E. Colman Piccinini
Gerente de Marketing	Sr. Emiliano Remonato
Gerente de Recursos Humanos	Sra. Sandra Martínez Valenzuela
Gerente de Créditos y Normalización	Sr. Widilfo Escobar Cikel
Gerente de Banca de Personas y Servicios	Sr. Manuel Fernández Aguirre
Gerente Call Center	Sra. Arlette Barrail de Sacco
Gerente de Tecnología Crediticia	Sr. Victor Alvarez Medina
Gerente de Integridad Institucional	Sr. Carlos Adolfo Fernández Bueno
Gerente de Banca Privada	Sra. Silvia Patricia Gallardo Jimenez

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
 Registro CNV N° AE 021


 Ana Lía Simancas (Socia)

Gerente de Banca de Empresas
Gerente de Sucursales y Canales
Gerente de Seguridad Física y Lógica
Gerente de Informática
Gerente Regional (Región Metropolitana)
Gerente Regional (Norte)
Gerente Regional (Región Nor- Este)
Gerente Regional (Región Este)
Gerente Regional (Región Sur)
Contadora General

Sr. Cristhian Barrios Arellano
Sra. Silvia Susana Bracho Meza
Sr. Esteban Britos Caballero
Sr. Diosnel Ayala García
Sr. Alcides Franco
Sr. Juan Carlos Ibarra
Sr. Ramón Ramirez
Sr. Alder Villar Brunaga
Sr. Víctor Villalba Pedrozo
Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla

- Personal superior al 31 de diciembre de 2009:

Gerente General
Sub Gerente General
Gerentes de Área:
Gerente Comercial
Gerente de Proyectos
Gerente de Auditoría Interna
Gerente de Informática
Gerente de Servicios No Financieros
Gerente de Operaciones
Gerente de Análisis de Datos
Gerente de Administración y Finanzas
Gerente de Marketing
Gerente de Recursos Humanos
Gerente de Banca Personal
Gerente de PYMEs
Gerente de Organización y Procesos
Gerente Captaciones
Gerente de Microempresas
Gerente Regional (Metropolitana)
Gerente Regional (Región Norte I)
Gerente Regional (Región Norte II)
Gerente Regional (Región Sur)

Sr. José Luis Andrada
Sra. Lourdes Macchi

Sr. Luis María Britez
Sra. Silvia Murto de Méndez
Sra. Soledad Agüero
Sr. Diosnel Ayala
Sra. Erna Bartolozzi de Castellano
Sra. Mónica Bojanovich
Sr. Edgar Rubén Molas Meza
Sra. Sonia E. Colman Piccinini
Sr. Emiliano Remonato
Sra. Verónica Planchon
Sra. Silvia Susana Bracho Meza
Sr. Carlos Adolfo Fernández Bueno
Sra. Patricia Ramos
Sr. Mauro Gualberto Corvalán
Sr. Cristhian Barrios Arellano
Sra. Silvia Susana Bracho Meza
Sr. Juan Carlos Ibarra
Sr. Víctor Álvarez Medina
Sr. Víctor Villalba

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N°/AE 021



Ana Lía Simanías (Socia)

Gerente Regional (Región Este)
Contadora

Sr. Cristhian Barrios Arellano
Sra. Ana María Díaz de Bedoya de Velilla

C. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS PRINCIPALES ACTIVOS Y PASIVOS

c.1 Valuación de moneda extranjera y posición de cambios

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio, proporcionados por la mesa de cambios del Departamento de Operaciones Internacionales del Banco Central del Paraguay, los cuales no difieren significativamente de los vigentes en el mercado libre de cambios, como sigue:

Moneda	31 de diciembre de 2010 (Guaraníes por cada unidad de moneda extranjera)	31 de diciembre de 2009 (Guaraníes por cada unidad de moneda extranjera)
Dólar estadounidense	4.558,00	4.600,00
Euro	6.039,81	6.597,32
Peso argentino	1.145,80	1.203,56
Real	2.730,16	2.639,43

c.2 Posición en moneda extranjera

Concepto	31/12/2010		31/12/2009	
	Importe arbitrado a USD	Importe equivalente en Gs.	Importe arbitrado a USD	Importe equivalente en Gs.
Activos totales en moneda extranjera	25.483.398,44	116.153.330.090	22.389.039,52	102.989.581.910
Pasivos totales en moneda extranjera	25.722.184,40	117.241.716.495	22.695.672,17	104.400.091.982
Posición en moneda extranjera	(238.785,96)	(1.088.386.406)	(306.632,65)	(1.410.510.072)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la posición en moneda extranjera no excedía el tope de posición¹ fijado por el BCP.

c.3 Valores públicos y privados

¹ El tope de posición se define como el límite de posición diaria en divisas establecidos por el BCP.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV Nº AE 021


Ana Lía Simanacas (Socia)

Instrumentos	Año 2010			Año 2009
	Capital	Interés devengado	Saldo (*)	Saldo
Valores Privados	192.100.000	7.199.804	199.299.804	697.543.540
TOTAL Gs.	192.100.000	7.199.804	199.299.804	697.543.540

(*) Corresponde a bonos emitidos por la Sociedad Data System S.A.E.C.A.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los valores privados se encuentran valuados al costo de adquisición más las rentas devengadas. A dichas fechas, no existían valores públicos en cartera.

En ningún caso, los valores registrados exceden el valor probable de realización ni garantizan alguna operación de la Entidad.

c.4 Activos y pasivos con cláusula de reajuste

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existían activos ni pasivos con cláusula de reajuste del capital. Los préstamos vigentes tomados con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y con la Agencia Española de Cooperación Internacional (AECI) estipulan cláusulas de reajuste de tasas de interés.

c.5 Cartera de créditos

La cartera de préstamos 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, para lo cual:

- 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.
- Los deudores han sido clasificados en seis categorías de riesgo.
- 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.
- 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.
- Se suspende el devengamiento de los intereses y el reconocimiento de las ganancias por valuación y cualquier otro cargo devengado de los créditos vencidos, tal como se menciona en la nota f.1.
- 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.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simancas (Socia)

La Entidad mantiene constituidas provisiones genéricas sobre su cartera de riesgos crediticios de conformidad con la normativa del Banco Central del Paraguay y provisiones genéricas adicionales de acuerdo con decisiones del Directorio.

Clasificación de la cartera de Créditos según Resolución N° 1, Acta N° 60, de fecha 28 de septiembre de 2007, del Banco Central del Paraguay:

c.5.1. Créditos Vigentes Sector Financiero

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la totalidad de los créditos vigentes al sector financiero se encuentra en categoría de Riesgo 1.

c.5.2. Créditos Vigentes Sector No Financiero

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones 2010	Saldo contable después de provisiones 2009
			% mínimo (b)	Constituidas		
1-	460.041.359.549	21.971.833.330	0	0	460.041.359.549	386.031.537.449
2-	715.023.288	-	5	38.838.875	676.184.413	1.291.764.750
3-	987.960.510	-	25	256.337.684	731.622.826	804.641.366
4-	125.641.488	-	50	70.987.174	54.654.314	172.470.868
5-	64.297.981	-	75	54.271.539	10.026.442	438.998
6.-	20.166.239	-	100	25.084.787	(4.918.548)	(28.030.317)
Previsiones Genéricas (c)	-	-		20.917.731.332	(20.917.731.332)	(19.576.508.667)
Total Créditos vigentes Sector No Financiero	461.954.449.055	21.971.833.330		21.363.251.391	440.591.197.664	368.696.314.447

- (a) Incluye capitales e intereses y no se incluyen los montos contingentes. Cabe señalar que las provisiones se constituyen considerando adicionalmente los saldos contingentes.
- (b) Para el caso de los deudores que no cuenten con garantías computables, el porcentaje se aplica sobre riesgo total (deuda dineraria más deuda contingente). Para los deudores en categoría 2 que cuentan con garantía computable, se aplica el porcentaje sobre el riesgo total no garantizado (deuda dineraria más deuda contingente menos garantía computable). Para los demás deudores, la previsión es calculada en dos tramos, computándose las garantías solamente para el segundo tramo.
- (c) Incluyen las provisiones genéricas establecidas por la Entidad de acuerdo a los requerimientos de la Resolución SB SG 1/2007 del BCP y provisiones adicionales constituidas por decisión del Directorio.

c.5.3. Créditos Vencidos Sector No Financiero

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N° AE 021

Ana Lía Simancas (Socia)

Categoría de Riesgo	Saldo antes de provisiones (a)	Garantías computables para provisiones	Previsiones		Saldo contable después de provisiones 2010	Saldo contable después de provisiones 2009
			% mínimo (b)	Constituidas		
1-	189.045.556	-	0	-	189.045.556	205.128.071
2-	1.945.097.303	-	5	97.702.616	1.847.394.687	2.851.103.316
3-	1.980.405.299	-	25	633.996.829	1.346.408.470	1.636.755.499
4-	1.337.254.148	-	50	740.560.475	596.693.673	497.131.982
5-	1.904.722.233	-	75	1.476.130.970	428.591.263	256.932.988
6.-	10.662.527.057	-	100	10.668.074.058	(5.547.001)	212.704.682
Total Créditos vencidos Sector No Financiero	18.019.051.596	0		13.616.464.948	4.402.586.648	5.659.756.538

(a) Incluye capitales e intereses. Cabe señalar que las provisiones se constituyen considerando saldos contingentes.

(b) Para el caso de los deudores que no cuenten con garantías computables, el porcentaje se aplica sobre riesgo total (deuda dineraria más deuda contingente). Para los deudores en categoría 2 que cuentan con garantía computable, se aplica el porcentaje sobre el riesgo total no garantizado (deuda dineraria más deuda contingente menos garantía computable). Para los demás deudores, la previsión es calculada en dos tramos, computándose las garantías solamente para el segundo tramo.

(c) Todas las provisiones genéricas fueron incluidas en el capítulo Créditos vigentes al sector no financiero.

c.5.4. Cartera financiada con recursos de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)

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 2010 y 2009, se encuentran clasificados según parámetros de la Resolución SB SG N° 1/2007, Acta N° 60 del BCP según el siguiente detalle:

Año	Créditos Vigentes Categoría 1	Créditos Vencidos					Total Cartera AFD Gs.
		Categoría 2 Gs.	Categoría 3 Gs.	Categoría 4 Gs.	Categoría 5 Gs.	Categoría 6 Gs.	
2010	7.786.145.268	-	-	-	-	-	7.786.145.268
2009	1.119.339.353	29.903.551	21.747.763	33.402.522	56.257.022	202.049.328	1.462.699.539

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
Registro CNV N° AE 021

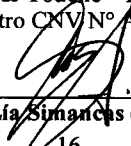

Ana Lía Simandas (Socia)

c.5.5. Clasificación de la cartera de créditos por tipo de productos y por mora

Productos	Mora en Días	2010		2009	
		Saldo Capital	% Cartera en riesgo a partir de 1 día	Saldo Capital	% Cartera en riesgo a partir de 1 día
PYMES	1) De 1 a 30	3.081.437.025	4,7%	3.926.608.549	6,6%
	2) De 31 a 60	982.486.707	1,5%	370.397.001	0,6%
	3) De 61 a 90	18.600.707	0,0%	125.784.503	0,2%
	4) De 91 a 120	0	0,0%	11.403.325	0,0%
	5) De 121 a 180	36.900.585	0,1%	402.669.539	0,7%
	6) De 181 a mas	2.763.231.780	4,2%	1.607.439.010	2,7%
	Sin Mora	58.724.466.520	-	53.093.587.039	-
Sub-Total PYMESs		65.607.123.323	10,5%	59.537.888.966	10,8%
Microempresas	1) De 1 a 30	21.928.439.123	7,1%	18.748.801.897	7,3%
	2) De 31 a 60	4.847.771.762	1,6%	3.231.025.438	1,2%
	3) De 61 a 90	1.295.782.651	0,4%	1.748.628.400	0,7%
	4) De 91 a 120	1.044.924.569	0,3%	1.697.864.867	0,7%
	5) De 121 a 180	1.690.695.993	0,5%	1.962.576.078	0,8%
	6) De 181 a mas	6.735.369.426	2,2%	3.024.998.316	1,2%
	Sin Mora	271.045.744.148	-	228.145.107.563	-
Sub-Total Microempresas		308.588.727.672	12,2%	258.559.002.559	11,8%
Personales	1) De 1 a 30	8.937.585.862	14,3%	9.414.562.065	21,0%
	2) De 31 a 60	1.770.260.674	2,8%	1.160.005.992	2,6%
	3) De 61 a 90	318.276.960	0,5%	277.142.107	0,6%
	4) De 91 a 120	190.284.734	0,3%	159.657.137	0,4%
	5) De 121 a 180	266.751.078	0,4%	232.983.044	0,5%
	6) De 181 a mas	934.423.356	1,5%	259.672.196	0,6%
	Sin Mora	50.107.315.223	-	33.255.681.042	-
Sub-Total Personales		62.524.897.887	19,9%	44.759.703.583	25,7%
Tarjetas	1) De 1 a 30	2.682.144.228	12,5%	1.326.924.601	7,4%
	2) De 31 a 60	440.668.039	2,1%	490.062.293	2,7%
	3) De 61 a 90	104.216.329	0,5%	315.986.364	1,8%
	4) De 91 a 120	121.244.117	0,6%	55.176.076	0,3%
	5) De 121 a 180	141.936.606	0,7%	238.236.482	1,3%
	6) De 181 a mas	748.264.751	3,5%	445.608.944	2,5%
	Sin Mora	17.238.279.258	-	15.032.255.698	-
Sub-Total Tarjetas		21.476.753.328	19,7%	17.904.250.458	16,0%
Total Saldo Capital		458.197.502.210	13,3%	380.760.845.566	13,5%

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simancas (Socia)

Políticas de refinanciación

Se considera operación refinanciada al crédito con atraso mayor a 60 días cuyo titular presenta voluntad y capacidad de pago suficientes para concretarla. Es necesario que el cliente abone como mínimo el 10% del saldo del capital más el total de los intereses vencidos y demás cargos adeudados al momento de concretarse la operación de refinanciación.

c.6 Previsiones sobre riesgos directos y contingentes

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo con lo exigido por la Resolución SB SG N° 1/2007, Acta N° 60 de fecha 29 de setiembre del 2007, del Banco Central del Paraguay.

El movimiento registrado en las cuentas de provisiones durante los años 2010 y 2009, se resume como sigue:

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio A	Constitución de provisiones B	Aplicación de provisiones (b) C	Desafectación de provisiones D	Devaluación E	Saldos al 31/12/2010 F=A+B-C-D+E	Saldos al 31/12/2009
Disponible	43.637.282	452.637.456	22.784.348	327.822.143	(2.572)	145.665.675	43.637.282
Créditos Vigentes Sector No Financiero	20.174.461.561	5.960.145.761	89.211.163	4.680.805.583	(1.339.185)	21.363.251.391	20.174.461.561
Créditos Diversos (c)	761.680.205	7.453.512.343	183.479.223	5.865.425.498	-	2.166.287.827	761.680.205
Créditos Vencidos	7.636.902.503	42.264.535.122	10.576.239.358	25.686.678.276	(22.055.043)	13.616.464.948	7.636.902.503
Inversiones	215.070.412	125.191.428	-	-	(5.060.370)	335.201.470	215.070.412
Contingencias (a)	1.109.928.195	1.238.878.626	-	-	-	2.348.806.821	1.109.928.195
TOTAL 2010	29.941.680.158	57.494.900.736	10.871.714.092	36.560.731.500	(28.457.170)	39.975.678.132	
TOTAL 2009	14.298.253.520	50.296.092.309	6.398.397.126	28.209.560.740	(44.707.805)		29.941.680.158

(a) Estas provisiones se encuentran incluidas en el rubro "Previsiones" del pasivo. La constitución de provisiones del ejercicio 2010 ha sido imputada en el renglón "Pérdidas extraordinarias" del Estado de Resultados.

(b) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el monto de aplicación de provisiones de 10.576.239.358 y 5.993.035.605, respectivamente, corresponde a condonación de intereses y saldos de créditos incobrables, los cuales se imputan a este rubro según normativas vigentes del Banco Central del Paraguay, Resolución SB SG N° 187/2005, del 7 de noviembre de 2005 que establece mecanismos de desafectación de créditos del activo, de acuerdo con los siguientes parámetros: 1- Mora superior a 3 años, para créditos con garantía

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNY N° AE 021

Ana Lía Simanías (Socia)

real, 2- Mora por un periodo mayor a 1 año para créditos con saldos igual o inferior a 2 salarios mínimos mensuales, 3- Mora por un periodo mayor de dos años, para préstamos con saldos entre 2 a 5 salarios mínimos mensuales. La Entidad considera a un crédito "en atraso" desde el primer día de vencida la cuota.

- (c) En el mes de abril del 2010 y en respuesta a lo solicitado por el BCP según nota SB SG N° 173/2010 de fecha 22 de febrero de 2010, la Entidad dio de baja la cartera correspondiente a la Sucursal Itacurubí del Rosario por un valor de 4.608.267.227.

La Entidad aplica las provisiones previstas por la Resolución N° 1 Acta N° 60 del 28 de septiembre de 2007, emitida por el Directorio del Banco Central del Paraguay. Adicionalmente, se han constituido provisiones genéricas para créditos en el año 2010 y 2009 incluidas en el saldo de Provisiones para Créditos vigentes con el Sector No Financiero (SNF) según el detalle siguiente:

	2010	2009
Detalle de Provisiones Créditos Vigentes SNF	Importe	Importe
Provisiones Específicas por Resolución SB SG N° 1/2007 del BCP	445.520.059	597.952.894
Provisiones Genéricas (*)	20.917.731.332	19.576.508.667
Total	21.363.251.391	20.174.461.561

Detalle de Provisiones Créditos Vencidos	Importe	Importe
Provisiones específicas por Resolución SB SG N° 1/2007 del BCP	13.616.464.948	7.636.902.503
Total	13.616.464.948	7.636.902.503

Total General Provisiones para Cartera de Créditos	34.979.716.339	27.811.364.064
---	-----------------------	-----------------------

(*) Incluyen provisiones genéricas constituidas en base la Resolución SB SG N° 1/2007 del BCP y provisiones genéricas voluntarias.

Provisiones Genéricas

El Directorio de la Entidad ha resuelto, según Acta N° 493 de fecha 18 de agosto de 2009, realizar provisiones genéricas como mínimo del 185% de la cartera vencida y el 1% de la cartera vigente. Asimismo, se constituyen provisiones para situaciones contingentes.

Esta política de provisiones fue ratificada según Acta de directorio N° 512 de fecha 14 de setiembre del 2010 donde se establece seguir con los mismos conceptos de previsionamiento hasta nueva revisión a inicios del 2011.

c.7 Inversiones

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Lía Simandras (Socia)

Representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Las mismas se hallan valuadas al menor valor entre costo y el valor de realización de mercado, de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del 28 de setiembre de 2007 del Banco Central del Paraguay.

Adicionalmente, este capítulo incluye Bienes recibidos en recuperación de créditos. Estos bienes se valúan por el menor de los siguientes tres valores: valor de tasación, valor de adjudicación y saldo de la deuda inmediatamente antes de la adjudicación, conforme con las disposiciones del BCP en la materia. Adicionalmente, para los bienes que superan los plazos establecidos por el BCP para su tenencia, se constituyen provisiones conforme a lo dispuesto en la Resolución N° 1, Acta 60 de setiembre de 2007 del Directorio del BCP. A los tres años de tenencia, los bienes se provisionan en un 100%. A continuación se detallan las inversiones de la Entidad:

Concepto	Saldo Contable antes de Provisiones	Provisiones	Saldo Contable después de Provisiones al 31/12/2010	Saldo Contable después de Provisiones al 31/12/2009
Bienes recibidos en recuperación de créditos (Inmuebles adjudicados)	215.070.412	215.070.412	-	-
Inversiones en Bancard S.A. (Nota b.4)	1.923.000.000	-	1.923.000.000	1.248.000.000
Inversiones en Sistemas y Gestiones S.A. (Nota b.4)	1.250.000.000	-	1.250.000.000	1.250.000.000
Inversiones en Pronet S.A. (Nota b.4)	675.000.000	-	675.000.000	675.000.000
Inversiones en Red de Cobros y Pagos S.A. (Nota b.4)	408.000.000	-	408.000.000	-
Inversiones en El Comercio envíos al Paraguay S.R.L. (Nota b.4)	120.131.058	120.131.058	-	121.238.014
Total al 31/12/2010	4.591.201.470	335.201.470	4.256.000.000	
Total al 31/12/2009	3.509.308.426	215.070.412		3.294.238.014

c.8 Bienes de Uso

Bienes de Uso - Propios:	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de Costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto de Depreciación al 31/12/2010	Valor Contable Neto de Depreciación al 31/12/2009
Inmuebles - Terrenos	-	4.875.807.257	-	4.875.807.257	4.547.479.255
Inmuebles - Edificios	2,5	2.251.659.311	508.691.767	1.742.967.544	1.678.100.193
Muebles y útiles e instalaciones	10	9.726.361.121	2.946.303.748	6.780.057.373	2.916.538.895
Equipos de informática	25	12.566.012.461	6.185.940.298	6.380.072.163	4.046.242.899
Total al 31/12/2010		29.419.840.150	9.640.935.813	19.778.904.337	
Total al 31/12/2009		20.699.564.348	7.511.203.106		13.188.361.242

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas existentes al inicio de cada ejercicio, se encuentran revaluados de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/1991, considerando los

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021

Ana Lía Simancas (Socia)

coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por la Sub Secretaría de Estado de Tributación (SET) del Ministerio de Hacienda. El monto neto del revalúo se expone en la cuenta "Ajustes al Patrimonio" del Patrimonio Neto de la Entidad. Las mejoras o adiciones son activadas, mientras que los gastos de mantenimiento y reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil son cargados a resultados en el ejercicio en que se producen.

Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de 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° 125/1991 y sus modificaciones (Ley N° 2421/2004).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto, no excede su valor recuperable.

c.9 Cargos Diferidos

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumento	Consumo	Saldo Neto Final al 31/12/2010	Saldo Neto Final al 31/12/2009
Mejoras e instalaciones en inmuebles arrendados	-	3.258.761.277	-	3.258.761.277	-
Material de escritorio	97.113.719	59.976.646	81.966.845	75.123.520	97.113.719
Total año 2010	97.113.719	3.318.737.923	81.966.845	3.333.884.797	
Total año 2009	74.866.185	74.293.366	52.045.832		97.113.719

c.10 Pasivos Subordinados

No existen pasivos subordinados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

c.11 Otras Instituciones Financieras

Las deudas con otras instituciones financieras, son como sigue:

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
 Registro CNY N° AB 021


 Ana Lía Simancas (Socia)

Plazo menor a 1 año	2010			2009
	Capital	Intereses devengados	Saldo neto final	Saldo neto final
Fondo de Garantía de Depósitos	452.552.382	-	452.552.382	392.538.247
Otras Instituciones Financieras	37.819.910.653	423.751.207	38.243.661.860	13.751.249.857
Sub total	38.272.463.035	423.751.207	38.696.214.242	14.143.788.104
Plazo mayor a 1 año	Capital	Intereses devengados	Saldo neto final	Saldo neto final
Agencia Financiera de Desarrollo (AFD)	3.424.322.765	4.136.439	3.428.459.204	547.599.162
Fondo de Cooperación Española (AECI)	14.207.392.338	670.963.626	14.878.355.964	15.807.564.752
Corporación Interamericana de Inversiones (CII)	1.953.428.624	40.262.318	1.993.690.942	4.459.078.908
Credit Suisse Microfinance Fund Management Co.	22.790.000.000	419.030.979	23.209.030.979	23.440.588.368
Oikocredit	4.558.000.000	10.122.452	4.568.122.452	4.611.805.026
Otras Instituciones Financieras	16.916.503.149	757.085.369	17.673.588.518	22.321.217.410
Sub total	63.849.646.876	1.901.601.183	65.751.248.059	71.187.853.626
Total	102.122.109.911	2.325.352.390	104.447.462.301	85.331.641.730

c. 12 Otras Obligaciones diversas

El rubro Otras obligaciones diversas al 31 de diciembre 2010 y 2009 está compuesto por:

Concepto	2010	2009
Cheques a confirmar	4.323.560.426	2.186.191.033
Western Union - Anticipos	2.285.071.758	2.301.380.000
Otras obligaciones	1.307.937.066	1.796.033.808
Seguros de vida	771.354.752	326.348.706
Remesas a pagar	539.484.560	317.159.550
Tarjeta "Te Acercamos" - Remesas Visa Oro	528.628.010	304.494.447
Total	9.756.036.572	7.231.607.544

c.13 Limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad

No existen bienes de disponibilidad restringida ni otras restricciones al derecho de propiedad, con excepción de lo mencionado en la nota c.14 y de los siguientes ítems:

a) Encajes legales y especiales:

El saldo al 31 de diciembre de 2010 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 14.754.832.036 y USD 1.526.916,06 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales, además de Gs. 7.140.000 mantenidos en carácter de encaje especial en moneda nacional.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simancas (Socia)

El saldo al 31 de diciembre de 2009 de la cuenta "Banco Central del Paraguay" dentro del rubro Disponible, incluye Gs. 12.436.467.800 y USD 1.438.542,05 que corresponden a depósitos mantenidos en carácter de encajes legales, además de Gs. 48.450.000 mantenidos en carácter de encaje especial en moneda nacional.

b) Distribución de utilidades:

Según disposiciones de la Ley N° 861/1996 "General de Bancos, Financieras y otras Entidades de Crédito", las entidades autorizadas a operar de acuerdo con dicha ley, sean nacionales o extranjeras, podrán distribuir sus utilidades previa aprobación de sus respectivos estados financieros anuales auditados por parte de la SB dependiente del BCP, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio. Vencido este plazo sin que la Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.

c) Corrección monetaria del capital:

De acuerdo con el artículo 11 de la Ley N° 861/1996, las entidades financieras deben actualizar anualmente su capital en función al Índice General de Precios al Consumidor (IPC) calculado por el Banco Central del Paraguay. El valor actualizado del capital mínimo para el ejercicio 2010 para entidades financieras es de 14.199 millones, de acuerdo con la Circular SB SG N°01/2010. Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2009, el capital mínimo requerido ascendía a 13.934 millones.

La actualización por corrección monetaria del capital se transfiere a la cuenta "Adelanto irrevocable a cuenta de integración de capital" del patrimonio neto con débito a resultados acumulados al inicio del ejercicio inmediato siguiente en el cual se determina, tal como lo establece la Circular SB SG N° 78/1996 de la Superintendencia de Bancos de fecha 27 de diciembre de 1996.

El capital integrado de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 asciende a 45.202.000.000 y 22.000.000.000, respectivamente, (ver nota d.2). El monto entregado por los accionistas de la entidad en concepto de adelanto para integración de capital, se halla expuesto en la cuenta "Aportes no capitalizados". La suma de ambos conceptos excede el monto capital mínimo exigido al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

d) Reserva legal:

De acuerdo con el artículo 27 de la Ley N° 861/1996, las entidades financieras deberán contar con una reserva no menor al equivalente del cien por ciento (100%) de su capital, la cual se constituirá transfiriendo anualmente no menos del veinte por ciento (20%) de las utilidades netas de cada ejercicio financiero. No obstante lo mencionado, el directorio y la gerencia de la Entidad constituyen la reserva legal en base al resultado antes de impuesto a la renta.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simanés (Socia)

El artículo 28 de la mencionada Ley, establece que los recursos de la reserva legal se aplicarán automáticamente a la cobertura de pérdidas registradas en el ejercicio financiero. En los siguientes ejercicios, el total de las utilidades deberá destinarse a la reserva legal hasta tanto se alcance nuevamente el monto mínimo de la misma, o el más alto que se hubiere obtenido en el proceso de su constitución.

En cualquier momento, el monto de la reserva podrá ser incrementado con aportes de dinero en efectivo.

e) Impuesto a la renta adicional por distribución de utilidades:

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 125/1991, modificada por la Ley N° 2421/2004, la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa del 5%.

f) Garantías otorgadas a favor de Bancard S.A.:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Entidad posee activos en garantía, tal como se lo menciona en la nota c.18.

c.14 Garantías otorgadas respecto a pasivos

Al 31 de diciembre de 2010 la Entidad ha endosado pagarés correspondientes a créditos vigentes del sector no financiero a favor de Oikocredit por 7.455.264.097. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existían otras garantías otorgadas respecto a pasivos.

c.15 Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos (en miles de Guaraníes)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento - 2010					Total General
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Más 3 años	
Créditos Vigentes						
Sector Financiero	-	9.586.849	-	675.702	-	10.262.551
Créditos Vigentes						
Sector No Financiero (*)	54.222.271	241.166.377	108.324.311	28.308.187	8.570.052	440.591.198
Total de Créditos Vigentes	54.222.271	250.753.226	108.324.311	28.983.889	8.570.052	450.853.749
Obligaciones						
Sector Financiero	2.224.454	3.756.112	47.875.343	2.613.575	47.977.978	104.447.462
Obligaciones						
Sector No Financiero	109.315.937	91.889.442	93.015.203	69.066.516	325.000	363.612.098
Total Obligaciones	111.540.391	95.645.554	140.890.546	71.680.091	48.302.978	468.059.560

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simancas (Socia)

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento - 2009					Total General
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	Desde 181 hasta 1 año	Desde 366 hasta 1096	Más 3 años	
Créditos Vigentes Sector Financiero	-	2.311.910	9.274.294	388.422	-	11.974.626
Créditos Vigentes Sector No Financiero (*)	47.451.435	221.609.896	85.952.178	11.828.458	1.854.347	368.696.314
Total de Créditos Vigentes	47.451.435	223.921.806	95.226.472	12.216.880	1.854.347	380.670.940
Obligaciones Sector Financiero	2.112.533	10.725.555	22.883.434	24.197.716	25.412.403	85.331.641
Obligaciones Sector No Financiero	82.284.728	88.503.844	95.688.741	59.666.137	100.000	326.243.450
Total Obligaciones	84.397.261	99.229.399	118.572.175	83.863.853	25.512.403	411.575.091

(*) Importes netos de provisiones.

c.16 Concentración de la cartera activa y pasiva por número de clientes (en miles de Guaraníes)

Número de Clientes	Monto y porcentaje de la cartera activa (*)			
	Vigente	%	Vencidas	%
Al 31/12/2010				
10 Mayores Deudores	16.361.756	3,54	1.739.203	9,65
Siguientes 50 Mayores Deudores	17.291.414	3,74	2.871.941	15,94
Siguientes 100 Mayores Deudores	11.748.378	2,54	2.189.054	12,15
Otros	416.552.901	90,17	11.218.854	62,26
TOTAL	461.954.449	100,00	18.019.052	100,00

Número de Clientes	Monto y porcentaje de la cartera activa (*)			
	Vigente	%	Vencidas	%
Al 31/12/2009				
10 Mayores Deudores	13.802.429	3,55	1.409.074	10,60
Siguientes 50 Mayores Deudores	13.222.975	3,40	2.804.759	21,09
Siguientes 100 Mayores Deudores	10.447.653	2,69	1.913.649	14,39
Otros	351.397.719	90,36	7.169.177	53,92
TOTAL	388.870.776	100,00	13.296.659	100,00

(*) No incluye Sector financiero.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021

Ana Lía Simancas (Socia)

Número de Clientes	Monto y porcentaje de la Cartera Pasiva (CDA)- vigente	
	Monto	%
Al 31/12/2010		
10 Mayores	28.637.829	9,62
Siguientes 50 Mayores	57.879.546	19,44
Siguientes 100 Mayores	48.315.179	16,23
Otros	162.842.852	54,71
TOTAL (*)	297.675.406	100,00
Al 31/12/2009		
10 Mayores	70.400.960	19,89
Siguientes 50 Mayores	91.926.968	25,97
Siguientes 100 Mayores	62.758.599	17,73
Otros	128.923.526	36,42
TOTAL (*)	354.010.053	100,00

(*) Corresponden a Certificados de Depósito de Ahorro, del sector financiero y sector no financiero (depósitos a plazo).

c.17 Créditos y contingencias con personas y empresas vinculadas (en miles de Guaraníes)

- Activos

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable después de provisiones
Al 31/12/2010			
Créditos y contingencias	1.194.160	-	1.194.160
Créditos diversos	507.546	507.546	-
Total	1.701.706	507.546	1.194.160

Concepto	Saldo contable antes de provisiones	Provisiones	Saldo contable después de provisiones
Al 31/12/2009			
Créditos y contingencias	1.307.041	-	1.307.041
Créditos diversos	507.546	507.546	-
Total	1.814.587	507.546	1.307.041

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay

Registro CNY N° AE 021


Ana Lea Simancas (Socia)

- Pasivos

Concepto	Saldo al 31/12/2010	Saldo al 31/12/2009
Obligaciones - Sector No Financiero	3.500.146	3.919.441
Total	3.500.146	3.919.441

c.18 Depósitos en garantía - Garantías otorgadas a favor de Bancard S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, existía un Certificado de depósito de ahorro emitido por el Banco Regional S.A.E.C.A. por un valor nominal de 641.000.000 (incluido en el rubro Créditos vigentes por Intermediación Financiera – Sector Financiero), prendados a favor de Bancard S.A., en concepto de garantía otorgada por la Entidad por la utilización de las tarjetas de validez internacional y las tarjetas de validez local.

Al 31 de diciembre de 2009, existían dos Certificados de depósito de ahorro emitidos por el Banco Regional S.A.E.C.A. por un valor nominal de 134.663.788 (incluido en el rubro Disponible) y 361.106.634 (incluido en el rubro Créditos vigentes por intermediación financiera – Sector Financiero).

c.19 Hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los Estados financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, no existen hechos posteriores que por su importancia justifiquen su exposición en los presentes estados financieros.

D PATRIMONIO

d.1 Patrimonio efectivo

Los límites para las operaciones de las entidades financieras se determinan en función de su patrimonio efectivo. El patrimonio efectivo de la Entidad al 31 de diciembre de 2010 y 2009 ascendía a 66.967.000.000 y 57.397.000.000, respectivamente.

Según lo establece el artículo 56 de la Ley N° 861/96, la relación mínima que en todo momento deberá existir entre el patrimonio efectivo y el importe total de los activos y contingentes de una entidad financiera ponderados por riesgo, en moneda nacional o extranjera, incluidas sus sucursales en el país y en el exterior, no será inferior al 8% (ocho por ciento). El Banco Central del Paraguay está facultado para incrementar esta relación hasta el 12% (doce por ciento).

Para el ejercicio 2010, el BCP estableció que dicha relación no podrá ser inferior al 10% (diez por ciento).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Entidad mantenía esta relación en 13,46% y 13,41%, respectivamente.

d.2 Evolución del Patrimonio neto

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay
 Registro CNV N° AE 021


 Ana Lía Simancas (Socia)



En relación a los movimientos del estado de evolución del patrimonio neto y lo mencionado en la nota b.5, cabe hacer mención a las siguientes decisiones de los accionistas de la Entidad:

- a) La Asamblea Extraordinaria de Accionistas realizada el 3 de febrero de 2009, decidió por unanimidad el aumento del capital social a 100.000.000.000.
- b) La Asamblea General Ordinaria de fecha 14 de abril de 2009, aprobó los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y autorizó la distribución de utilidades por 17.126.564.522 de la siguiente manera:
 - (i) 8.000.000.000 en acciones ordinarias a emitirse en la proporción correspondiente a cada accionista;
 - (ii) 1.626.564.522, para fondos reservados para premiaciones especiales y gratificaciones;
 - (iii) 2.500.000.000 para aporte de Capital Social para la empresa "Todo Franquicia S.A.E.C.A." (en formación); y
 - (iv) 5.000.000.000 para su entrega en efectivo a los accionistas en la proporción que le corresponda a cada uno.
- c) La Asamblea General Ordinaria de fecha 21 de julio de 2009:
 - (i) decidió la emisión de 8.000 acciones ordinarias a través de dividendos en acciones resuelto por la Asamblea N° 52 del 14 de abril de 2009;
 - (ii) autorizó la emisión de 18.000 acciones ordinarias delegando en el Directorio los trámites pertinentes ante los entes reguladores; y
 - (iii) aprobó la propuesta recibida del Grupo ACP del Perú, delegando en el Directorio los trámites pertinentes para la realización de lo decidido por esa asamblea que resolvió que:
 - a. el Grupo ACP del Perú adquiera tres mil trescientas treinta y tres acciones ordinarias por un valor de 3.111.000 por cada acción; totalizando 10.368.963.000.
 - b. la diferencia obtenida entre el valor nominal de cada acción y el monto recibido, se reparta en acciones ordinarias a valor nominal conforme al porcentaje de participación de los accionistas que forman parte del paquete accionario al 30 de junio de 2009 (incluyendo al Grupo ACP del Perú) por un total de 6.667 acciones.
 - c. la diferencia restante de 368.963.000 se registre en un "Fondo prima de emisión" para que con posterioridad, la Asamblea decida su asignación final.
- d) La Asamblea General Ordinaria de fecha 9 de febrero de 2010:
 - (i) aprobó que el destino del "Fondo prima de emisión" corresponda a la emisión de acciones ordinarias;
 - (ii) autorizó la emisión de 11.400 acciones ordinarias nominativas delegando en el Directorio los trámites pertinentes ante los entes reguladores.
 - (iii) aceptó la propuesta recibida del International Finance Corporation (IFC), y a aprobó que:
 - a. el IFC adquiera tres mil acciones ordinarias por un valor total de 6.000.000.000, renunciando los accionistas al derecho de adquisición preferente.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Lía Simancas (Socia)

- b. la diferencia obtenida entre el valor nominal de cada acción y el monto recibido, se reparta en acciones ordinarias a valor nominal conforme al porcentaje de participación de los accionistas que forman parte del paquete accionario al 31 de diciembre de 2009, incluyendo al IFC.
 - c. de corresponder, la diferencia se registre en un "Fondo prima de emisión" para que con posterioridad, la Asamblea decida su asignación final. En caso que el fondo se utilice para emitir acciones ordinarias, participarán los accionistas que forman parte del paquete accionario al 31 de diciembre de 2009, incluyendo al IFC.
- e) La Asamblea General Ordinaria de fecha 13 de abril de 2010 aprobó los estados financieros correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 y autorizó la distribución de utilidades por 12.575.709.438 de la siguiente manera:
- (i) 5.032.000.000 en acciones ordinarias a distribuirse en la proporción correspondiente a cada accionista;
 - (ii) 43.709.438, para gratificaciones a directores y ejecutivos y;
 - (iii) 7.500.000.000 para su entrega en efectivo a los accionistas en la proporción que le corresponda a cada uno.

Ver adicionalmente nota b.5 a los presentes estados financieros.

E INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS

Las líneas de crédito corresponden a créditos no utilizados de tarjetas de crédito.

F INFORMACIÓN REFERENTE A RESULTADOS

f.1 Reconocimiento de ganancias y pérdidas

La Entidad aplicó el principio de lo devengado a los efectos del reconocimiento de ingresos e imputación de egresos o costos incurridos, con las siguientes excepciones referidas a que los ingresos se reconocen como ganancia en el momento de su percepción o cobro, según lo establecido por la Resolución N° 1, Acta N° 60 del Banco Central del Paraguay, de fecha 28 de setiembre de 2007:

- a) Los productos financieros devengados y no percibidos de deudores con créditos vencidos.
- b) Los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a deudores y créditos clasificados en categorías de riesgos superiores a la categoría 2.
- c) Las ganancias por valuación de deudores con créditos vencidos.
- d) Las ganancias a realizar por venta de bienes a plazo.
- e) Las ganancias por valuación de operaciones por venta de bienes a plazo.
- f) Ciertas comisiones por servicios bancarios.

f.2 Diferencia de cambio de moneda extranjera

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021



Ana Lía Simancas (Socia)

Las diferencias de cambio correspondientes al mantenimiento de activos y pasivos en moneda extranjera se muestran netas en las líneas del estado de resultados "Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera", y su apertura se expone a continuación:

Concepto (*)	2010	2009
	Importe en Gs.	Importe en Gs.
Ganancias por valuación de activos y pasivos financieros en ME	196.906.467.350	112.190.789.433
Pérdidas por valuación de pasivos y activos financieros en ME	197.149.053.618	111.869.493.902
Diferencia de cambio neta sobre activos y pasivos financieros en moneda extranjera - Ganancia / (Pérdida)	(242.586.268)	321.295.531
Ganancias por valuación de otros activos y pasivos en ME	171.082.653.388	85.765.332.419
Pérdidas por valuación de otros pasivos y activos en ME	169.837.564.549	85.333.957.822
Diferencia de cambio neta sobre otros activos y pasivos en moneda extranjera - Ganancia	1.245.088.839	431.374.597
Diferencia de cambio neta sobre el total de activos y pasivos en moneda extranjera - Ganancia	1.002.502.571	752.670.128

(*) ME= Moneda extranjera

f.3 Impuesto a la Renta de actividades comerciales, industriales y de servicios

El impuesto a la renta que se carga al resultado del ejercicio a la tasa del 10% se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley y sus reglamentaciones incluyen o excluyen para la determinación de la renta neta imponible.

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 125/1991, modificada por la Ley N° 2421/2004 la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa del 5%.

El cargo a resultados en concepto de impuesto a la renta del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, asciende a 2.411.487.747 y 3.362.016.033, respectivamente. El cargo por impuesto referente al ejercicio 2010 no incluye la provisión del 5% adicional correspondiente a la distribución de utilidades mencionada en el párrafo anterior, ya que la Entidad registrará este cargo adicional de impuesto a la renta en el ejercicio en el cual la Asamblea de Accionistas decide la distribución.

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simancas (Socia)

G EFECTOS INFLACIONARIOS

No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflación, salvo lo mencionado en la nota c.8.

H RESOLUCIÓN CNV N° 1272/10, Acta N° 044/10 de fecha 10 de Mayo de 2010.

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A- PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art.34 de la Ley 1284/98 (Indicar nombres de las partes)

*** Inciso a- Personas con Derecho a Voto (Accionistas) que controlen 10% Capital de la Sociedad Fiscalizada**

ACCION GATEWAY FUND. L.L.C.	6.999.000.000	15,42%
GONZALEZ DE HEISECKE, MARIA ADELA	6.216.000.000	13,69%
HEISECKE RIVAROLA, CARLOS ALBERTO	6.215.000.000	13,69%
RIVAROLA DE VELILLA, FLORA TERESA	5.303.000.000	11,68%

*** Inciso b- S.A. en las que estas (Otras Sociedades) controlen el 10% del Capital de la Sociedad Fiscalizada**

NO APLICABLE

*** Inciso c- Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un Director (Privilegios)**

NO APLICABLE - no existen privilegios específicos por accionistas.-

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

HEISECKE RIVAROLA, CARLOS ALBERTO	PRESIDENTE
RIVAROLA DE VELILLA, FLORA TERESA	VICEPRESIDENTE 1°
DERTEANO, LUIS FELIPE	VICEPRESIDENTE 2°
MARTIN DE AGUIRRE, JOSE	DIRECTOR TITULAR
PECCI MILTOS, JORGE	DIRECTOR TITULAR
DIONISI, MIGUEL ANGEL	DIRECTOR TITULAR
GUZMAN, DIEGO	DIRECTOR TITULAR
DE ANGULO, JORGE	DIRECTOR SUPLENTE
MURTO DE MENDEZ, SILVIA	DIRECTOR SUPLENTE
FERREYRA FERNANDEZ, JESUS	DIRECTOR SUPLENTE
CANIZA, JOSE MARIA	SINDICO TITULAR
ROMERO SOLIS, VICTOR RAUL	SINDICO SUPLENTE
PACIELLO RODRIGUEZ, ANIBAL FERNANDO	GERENTE GENERAL
BOGADO SILVA, JOSE MARIA	GTE. DE AUDITORIA INTERNA
MACCHI DIAZ, MARIA LOURDES	GTE. DE DIV. DE ADM. DEL NEGOCIO
BARTOLOZZI DE CASTELLANO, ERNA	GTE.DE REMESAS
MOLAS MEZA, EDGAR RUBEN	GTE.GESTION DE NEGOCIOS
COLMAN PICCININI, SONIA E.	GTE.DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
REMONATO, EMILIANO	GTE.DE MERCADEO Y PRODUCTOS
ESCOBAR CIKEL, WIDILFO	GTE.DE CREDITOS Y NORMALIZACION
FERNANDEZ BUENO, CARLOS ADOLFO	GTE.DE INTEGRIDAD INSTITUCIONAL
BARRIOS ARELLANO, CRISTHIAN	GTE.DE BANCA DE EMPRESAS
BRACHO MEZA, SILVIA SUSANA	GTE.DE SUCURSALES Y CANALES
BRITOS CABALLERO, ESTEBAN MIGUEL	GTE.DE SEGURIDAD FISICA Y LOGICA

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche – Paraguay

Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simandás (Socia)

AYALA GARCIA, DIOSNEL
ALVAREZ MEDINA, VICTOR ANIBAL
FRANCO, ALCIDES
IBARRA, JUAN CARLOS
RAMIREZ, RAMON
VILLALBA, VICTOR
VILLAR BRUNAGA, GUMERCINDO ALDER

GTE.DE INFORMATICA
GTE.DE TECNOLOGIA CREDITICIA
GTE.REGIONAL (REGION METROPOLITANA)
GTE.REGIONAL (REGION NORTE)
GTE.REGIONAL (REGION NOR-ESTE)
GTE.REGIONAL (REGION ESTE)
GTE.REGIONAL (REGION SUR)

- * **OTROS: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la Sociedad.-**

BOETTNER, LUIS OSCAR	0,26%	Accionista
BORGOGNON MONTERO, EDUARDO JOSE	1,20%	Accionista
BORGOGNON MONTERO, GISELLE	0,63%	Accionista
DE AGUIRRE DE BOETTNER, MARIA GRACIANA	5,56%	Accionista
DE AGUIRRE DE LANE, MARTA INES	5,56%	Accionista
DE AGUIRRE DE PFANNL, MARCELA BEATRIZ	5,56%	Accionista
DE AGUIRRE, JOSE MARTIN	0,46%	Accionista
GONZALEZ DE HEISECKE, MARIA ADELA	13,59%	Accionista
GOSSEN COLARTE, VICTOR SAUL	0,19%	Accionista
LANE, LUIZ JORGE	0,19%	Accionista
PECCI SAAVEDRA, ANTONIO	3,28%	Accionista
TOJA DE DE AGUIRRE, MARIA LUISA	1,21%	Accionista

Según Art. 27 de la RESOLUCION CNV N° 763/04

- * **Inversiones de la Sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del**

Activo de la Sociedad

Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el % de participación en el capital integrado
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar inversiones indicar en forma expresa esta situación

- * **Activos de la Sociedad comprendidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas**

Nombre de la Empresa	Valor de los Bienes Gravados	Tipo de Bien o valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICABLE			

Observación :En el caso de no registrar garantías, indicar en forma expresa esta situación

Según Art. 28 de la RESOLUCION CNV 763/04

- * **Vinculación por nivel de endeudamiento**

NO APLICABLE

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simandras (Socia)

Según Art. 1° RESOLUCION CNV N° 1257/10

- * Vinculadas a las entidades Fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que sus accionistas, socios, o directores tengan participación, indistintamente, en carácter de accionistas, socios o directores en las entidades sujetas a la fiscalización de la CNV, así como cuando tengan directores en común.-

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
NO APLICABLE	

B- SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Ítems No Aplicable para bancos y Financieras)

(En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior)

ACTIVO AL 31/12/2010 AL 31/12/2009

CUENTAS POR COBRAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A) 0 0

PASIVO

CUENTAS POR PAGAR

(Distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A) 0 0

INGRESOS

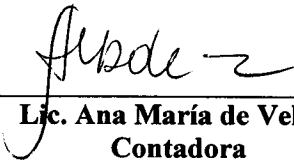
(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

0 0

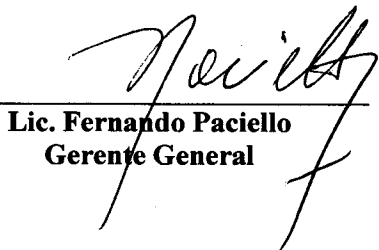
EGRESOS

(Con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

0 0


Lic. Ana María de Velilla
Contadora

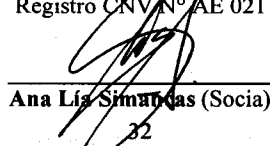

Dr. José María Caniza
Síndico


Lic. Fernando Paciello
Gerente General


Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

Inicialado al sólo efecto de su identificación con nuestro informe de fecha 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche - Paraguay
Registro CNV N° AE 021


Ana Lía Simatogas (Socia)

DICTAMEN DEL SÍNDICO

SEÑORES

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

He examinado el Balance General de FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A., al 31 de Diciembre de 2010, 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 2010 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 2010, y habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no tengo observaciones que formular.

ES COPIA FIEL DEL ORIGINAL



Asunción – Paraguay

Febrero 2011

Dr. Ce. [Signature]
JOSÉ MARÍA CANIZA
SÍNDICO



Deloitte & Touche - Paraguay
Estados Unidos 415, 4° piso
Asunción
Paraguay

Tel: (595 21) 220 790 (R.A.)
Fax: (595 21) 220 646 - 220 647
www.deloitte.com/py

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 2010, 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 H (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 respectiva que surge de los estados financieros y la información complementaria al 31 de diciembre de 2009.

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 primer párrafo del 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 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y los flujos 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 las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay en los aspectos mencionados en el inciso b.2.1 de la nota B a los estados financieros.

Nuestro informe sobre los estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las que surgen de los estados financieros de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades ni excepciones con fecha 19 de febrero de 2010.



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 (SET), informamos que:

- a) Las cifras de los estados financieros mencionados en el primer párrafo del 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 2010 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 de la SET y complementarias que reglamentan el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo surgido en el curso de nuestro trabajo aspectos impositivos de significación que mencionar.

Asunción, 14 de febrero de 2011

Deloitte & Touche Paraguay
Registro GNV N° AE 021



Ana Lía Simancas
Sócia