

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos efectuado una auditoría al Balance General de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2004 y a sus correspondientes Estados de Resultados y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha. La preparación de estos estados contables es responsabilidad de las autoridades de la Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados contables sobre la base de la auditoría que efectuamos. Los estados contables al 31 de diciembre de 2003, que se muestran con fines comparativos, fueron examinados por nosotros, emitiendo en fecha 16 de febrero de 2004, un dictamen sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y los Estándares de Auditoría Independiente establecidos en el Manual de Normas y Reglamentos de Auditoría Independiente para las Entidades Financieras de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con la finalidad de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables están exentos de exposiciones erróneas, de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen basado en comprobaciones selectivas de evidencias que respaldan los importes y las divulgaciones reveladas en los estados contables. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones significativas efectuadas por las autoridades de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.**, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescritas por el Banco Central del Paraguay y con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

22 de febrero de 2005
Asunción, Paraguay

Lic. Jorge Daniel Martí V.
Socio
Matrícula CCP – C-34

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	2004	2003
Disponible		
Caja	977,495,769	666,625,387
Banco Central del Paraguay	6,969,388,508	6,469,088,788
Otras Instituciones Financieras	11,936,210,596	8,235,465,743
Previsiones - Nota c.6)	(10,212,325)	(2,716,806)
	19,872,882,548	15,368,463,112
Valores Públicos		
Bonos del Tesoro Nacional	2,086,798,713	1,980,050,875
	2,086,798,713	1,980,050,875
Créditos Vigentes por Intermediación Financiera		
Sector No Financiero - Nota c.5)		
Préstamos	56,478,352,001	46,038,182,659
Deudores por Productos Financieros Devengados	1,930,852,064	1,518,204,524
Previsiones - Nota c.6)	(264,968,044)	--
	58,144,236,021	47,556,387,183
Créditos Diversos		
Diversos	589,378,375	501,420,568
Previsiones - Nota c.6)	(31,596,451)	(31,596,451)
	557,781,924	469,824,117
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera		
Sector no Financiero - Nota c.5)		
Préstamos	2,621,803,526	3,905,717,332
Deudores por Productos Financieros Devengados	--	268,392,332
Previsiones - Nota c.6)	(2,621,803,476)	(2,183,725,729)
	50	1,990,383,935
Inversiones - Nota c.7)		
Títulos Privados - Nota b.4)	1,999,000,000	1,548,000,000
Otras Inversiones	656,377,352	887,956,871
Previsiones - Nota c.6)	(195,511,092)	(120,364,845)
	2,459,866,260	2,315,592,026
Bienes de Uso		
Propios - Nota c.8)	3,065,879,158	2,947,182,166
	3,065,879,158	2,947,182,166
Cargos Diferidos		
Cargos Diferidos - Nota c.9)	30,089,319	39,103,344
	30,089,319	39,103,344
TOTAL ACTIVO	86,217,533,993	72,666,986,758

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de éstos estados contables

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Guaraníes)

PASIVO	2004	2003
Obligaciones por Intermediación Financiera		
Sector Financiero		
Banco Central del Paraguay	7,834,995	2,796,613,536
Otras Instituciones Financieras - Nota c.11)	6,240,000,000	8,111,674,850
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	255,514,345	463,121,824
	6,503,349,340	11,371,410,210
Obligaciones por Intermediación Financiera		
Sector No Financiero		
Depósitos - Sector Privado	51,954,980,699	13,328,018,938
Obligaciones, Deventures y Bonos Emitidos en Circulación	6,255,994,752	32,547,748,991
Otras Obligaciones	41,518,799	8,681,869
Acreedores por Cargos Financieros Devengados	682,694,445	768,311,705
	58,935,188,695	46,652,761,503
Obligaciones Diversas		
Acreedores Fiscales	787,010,336	29,994,699
Acreedores Sociales	30,782,441	34,175,811
Otras Obligaciones Diversas	454,177,358	585,994,052
	1,271,970,135	650,164,562
Provisiones y Previsiones		
Otras Provisiones y Previsiones	748,237,691	412,196,966
	748,237,691	412,196,966
TOTAL PASIVO	67,458,745,861	59,086,533,241
PATRIMONIO NETO - Nota d.1)		
Capital Integrado	10,000,000,000	9,045,000,000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	584,000,000	955,000,000
Ajustes al Patrimonio	1,083,273,286	1,001,826,714
Reservas	1,754,481,245	--
Pérdidas Acumuladas	--	(281,221,462)
Resultados del Ejercicio	5,337,033,601	2,859,848,265
TOTAL PATRIMONIO	18,758,788,132	13,580,453,517
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	86,217,533,993	72,666,986,758
CUENTAS DE CONTINGENCIA, ORDEN Y FIDEICOMISO		
Líneas de Créditos	6,557,434,570	9,632,659,847
Otras Contingencias	52,160,000	--
Total Cuentas de Contingencias	6,609,594,570	9,632,659,847
Cuentas de Orden	69,930,948,024	59,069,717,909
Total de Cuentas de Orden	69,930,948,024	59,069,717,909

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de éstos estados contables

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Guaraníes)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ganancias Financieras		
Créditos Vigentes - Sector Financiero	317,704,168	645,989,314
Créditos Vigentes - Sector No Financiero	18,264,323,289	15,663,603,510
Créditos Vencidos por Intermediación Financiera	1,461,131,047	1,099,946,076
Valuación de Activos y Pasivos Financieros en M.E.	14,199,600,236	38,137,013,545
	<u>34,242,758,740</u>	<u>55,546,552,445</u>
Pérdidas Financieras		
Por Obligaciones - Sector Financiero	(549,080,932)	(1,198,730,851)
Por Obligaciones - Sector No Financiero	(5,218,778,616)	(6,027,273,924)
Valuación de Pasivos y Activos Financieros en M.E.	(14,135,444,798)	(38,464,394,848)
	<u>(19,903,304,346)</u>	<u>(45,690,399,623)</u>
Resultado Financiero antes de Provisiones	<u>14,339,454,394</u>	<u>9,856,152,822</u>
Provisiones		
Constitución de Provisiones - Nota c.6)	(4,677,808,142)	(12,466,363,711)
Desafectación de Provisiones - Nota c.6)	3,852,760,199	14,446,631,126
	<u>(825,047,943)</u>	<u>1,980,267,415</u>
Resultado Financiero después de Provisiones	<u>13,514,406,451</u>	<u>11,836,420,237</u>
Resultados por Servicios		
Ganancias por Servicios	1,066,853,422	982,699,608
Pérdidas por Servicios	(413,818,196)	(1,215,591,976)
	<u>653,035,226</u>	<u>(232,892,368)</u>
Resultado Bruto	<u>14,167,441,677</u>	<u>11,603,527,869</u>
Otras Ganancias Operativas		
Ganancias por Créditos Diversos	3,879,265,391	3,320,639,356
Otras Ganancias Diversas	500,171,475	623,345,214
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	531,994,550	1,088,690,719
	<u>4,911,431,416</u>	<u>5,032,675,289</u>
Otras Pérdidas Operativas		
Retribución al Personal y Cargas Sociales	(5,850,504,046)	(5,442,725,024)
Gastos Generales	(3,614,346,943)	(2,255,788,605)
Depreciaciones de Bienes de Uso	(410,144,439)	(498,187,236)
Otras	(759,786,866)	(454,629,332)
Por Valuación de Otros Activos y Pasivos en M.E.	(477,321,554)	(1,093,718,253)
	<u>(11,112,103,848)</u>	<u>(9,745,048,450)</u>
Resultado Operativo Neto	<u>7,966,769,245</u>	<u>6,891,154,708</u>
Resultados Extraordinarios		
Ganancias Extraordinarias	190,215,302	--
Pérdidas Extraordinarias	(2,153,564,275)	(3,948,758,409)
	<u>(1,963,348,973)</u>	<u>(3,948,758,409)</u>
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores		
Ganancias	--	31,983,768
Pérdidas	(6,713,211)	(5,901,534)
	<u>(6,713,211)</u>	<u>26,082,234</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta	<u>5,996,707,061</u>	<u>2,968,478,533</u>
Impuesto a la Renta	(659,673,460)	(108,630,268)
Utilidad del Ejercicio después de Impuesto a la Renta	<u>5,337,033,601</u>	<u>2,859,848,265</u>

Las notas que se adjuntan forma parte integrante de estos estados contables

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en Guaraníes)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad Neta después de Impuesto	5,337,033,601	2,968,478,533
Ajustes a la Utilidad del Ejercicio		
Depreciación de Bienes de Uso	410,144,439	498,187,236
Provisión del Impuesto a la Renta	(659,673,460)	(108,630,268)
Constitución de Provisiones	4,677,808,142	12,466,363,711
Desafectación de Provisiones	(3,852,760,199)	(14,446,631,126)
Aplicación de Provisiones	(39,360,386)	(79,486,622)
Ajuste de Ejercicios Anteriores	0	(399,672,707)
	5,873,192,137	898,608,757
Resultado de Operaciones antes de Cambios en el Capital de Trabajo		
Disminución de Créditos Vigente Sector Financiero	--	709,857,680
Aumento de Créditos Vigente Sector No Financiero	(10,852,816,882)	(7,470,973,062)
Aumento de Créditos Diversos	(87,957,807)	530,453,469
Disminución Créditos Vencidos Sector No Financiero	1,552,306,138	3,150,516,530
Disminución de Cargos Diferidos	9,014,025	61,024,962
Disminución de Obligaciones Sector Financiero	(4,868,060,870)	4,377,209,955
Aumento de Obligaciones Sector No Financiero	12,282,427,192	1,356,642,326
Aumento de Obligaciones Diversas	1,281,479,033	224,144,605
Aumento de Provisiones y Previsiones	336,040,725	244,148
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Operación	A	5,525,623,691
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión		
Aumento de Activo Fijo	(447,394,859)	(4,079,500)
Aumento de Valores Públicos	(106,747,838)	448,608,066
Aumento de Inversiones	(219,420,481)	(145,792,863)
Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Inversión	B	(773,563,178)
Flujo de Efectivo y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	584,000,000	955,000,000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	(824,145,558)	--
Efectivo Neto y Equivalente de Efectivo por Actividades de Financiamiento	C	(240,145,558)
Aumento Neto de Efectivo y sus Equivalentes (A + B + C)	4,511,914,955	5,091,465,073
Efectivo y sus equivalentes al Inicio del Periodo	15,371,179,918	10,279,714,845
Efectivo y sus Equivalentes al Final del Periodo	19,883,094,873	15,371,179,918

Las notas que se acompañan forman parte de los estados contables

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

A. CONSIDERACIÓN POR LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS.

El Balance será considerado por la Asamblea Ordinaria de Accionistas a realizarse dentro del plazo establecido por el artículo 15 de los Estatutos Sociales y el artículo 1079 del Código Civil.

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 inscrita en el Registro Público de Comercio en fecha 9 de julio de 1976. Por Escritura Pública N° 342 de fecha 19 de diciembre de 1995 se cambia la denominación social por la de **Financiera El Comercio S.A.E.C.A.** a los efectos de acogerse a los beneficios de la Ley N° 548/95. Por Resolución N° 179/95, la Comisión Nacional de Valores calificó a Financiera El Comercio S.A. como sociedad anónima emisora de capital abierto.

En fecha 28 de diciembre de 1999, el Directorio del Banco Central del Paraguay, a través de su Resolución N° 3, Acta 184, autorizó la fusión por absorción de Emprendimientos Financieros S.A.E.C.A., por parte de Financiera El Comercio S.A.E.C.A., resuelta en Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de noviembre de 1999. Como parte de dicho proceso se cumplieron con las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay sobre todo lo relativo a la fusión y a los estados contables de cierre. Por Escritura Pública N° 233 de fecha 3 de diciembre de 2002, y Escritura Pública N° 66 de fecha 11 de abril de 2003 (complementaria a la Escritura Pública N° 233) se encuentran los estatutos vigentes de la institución por los que se rige y desarrolla todas las actividades permitidas a las entidades financieras de acuerdo con las normas prescriptas en disposiciones del Banco Central del Paraguay. Su domicilio se constituye en la ciudad de Asunción, y su duración es de 99 años contados desde la fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio.

b.2) Base de preparación de los Estados Contables.

Los Estados Contables expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas dictadas por el Banco Central del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base comercial de costo histórico, reflejando parcialmente los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional a las cuentas de bienes de uso y moneda extranjera, las que se exponen a valores actualizados.

b.3) Sucursales en el Exterior.

La Financiera no cuenta con sucursales en el exterior.

b.4) Participación con otras sociedades.

La Entidad posee acciones en:

- a) **Bancard S.A.** – Administradora de tarjetas de Crédito, por Gs. 1.248.000.000 (valor libro), representada por 1.248 acciones de Gs. 1.000.000 cada una (valor nominal).
- b) **Sistemas y Gestiones S.A.** – Empresa de Cobranzas, por Gs. 300.000.000 (valor libro), representada por 300 acciones de Gs. 1.000.000 cada una (valor nominal).
- c) **Pronet S.A.** – Sistema de Cobranzas Electrónicas, por Gs. 451.000.000 (valor libro), representada por 451 acciones de Gs. 1.000.000 cada una (valor nominal).

b.5) Composición del Capital y características de las acciones.

Capital Autorizado	:	Gs. 20.000.000.000
Capital Integrado	:	Gs. 10.000.000.000
Adelantos Irrevocables a Cuenta de Integración de Capital	:	Gs. 584.000.000

1	Acciones Fundadoras	
	Tipo Nominativas	3.000
	Derecho de Voto	5 votos por acción
2	Acciones Ordinarias	
	Tipo Nominativas	7.000
	Derecho de Voto	1 voto por acción

b.6) Nómina de la Dirección y el Personal Superior.

DIRECTORIO

Presidente	: Sr. Carlos A. Heisecke R.
Vicepresidente 1°	: Lic. Cristian J. Heisecke V.
Vicepresidente 2°	: Lic. Teresa R. de Velilla
Directores Titulares	: Dr. Tito E. Velilla Sr. José Martín De Aguirre Lic. Jorge Pecci Miltos
Director Suplente	: Eduardo Borgognon Montero
Síndico Titular	: Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico Suplente	: Juan Carlos Álvarez Salomón

PLANA EJECUTIVA

Desarrollo de Proyectos	: Lic. Silvia M. de Méndez
Gerente Administrativo	: Lic. María Susana de Saldivar
Auditor Interno	: Lic. Fidencio Ramón Sanabria V.
Gerencia Comercial	: CPN Eduardo Borgognon Montero
Gerente de Captaciones	: Sr. Carlos Gustavo Heisecke
Auditor Interno Informático	: Lic. Fernando Díaz Mareco
Contadora	: Lic. Ana Díaz de Bedoya de Velilla
Gerente de Productos	
No Financieros	: Lic. José Carlos Oricchio
Gerente de Recursos Humanos	: Lic. Eduardo Ferrocchio
Gerente de Operaciones	: Lic. Oscar Sánchez
Audidores Independientes	: Gestión Empresarial Estudio de Auditoría y Consultoría
Asesores Tributarios	: Vázquez – Berni & Asociados

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico Titular

Lic. Cristian J. Heisecke V.
Vicepresidente 1°

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

C. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS.

c.1) Valuación de la moneda extranjera.

La cotización utilizada para la conversión a moneda nacional de los saldos en moneda extranjera arbitrados a dólares de los Estados Unidos de América es de Gs. 6.240 por cada Dólar, según cotización informada por el Banco Central del Paraguay.

c.2) Posición en Moneda Extranjera.

Concepto	Importe Arbitrado a Dólares USA	Importe Equivalente en Guaraníes
Activos Totales en Moneda Extranjera	4.493.954,30	28.042.274.832
Pasivos Totales en Moneda Extranjera	3.827.444,02	23.883.250.685
Posición Comprada o Vendida en Moneda Extranjera	666.510,28	4.159.024.147

c.3) Valores Públicos.

Instrumentos	Capital Guaraníes	Intereses Devengados Guaraníes	Saldo Guaraníes
Bonos del Tesoro (US\$ 280.550)	1.750.632.000	141.681.198	1.892.313.198
Letra de Regulación Monetaria	200.000.000	(5.514.485)	194.485.515
Cartas de Compromiso	-	-	-
Total	1.950.632.000	136.166.713	2.086.798.713

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

No existen activos ni pasivos con cláusulas de reajustes.

c.5) Cartera de Créditos.

La cartera de crédito ha sido clasificada y valuada de acuerdo a lo dispuesto por la Resolución N° 8, Acta N° 92 del Directorio del Banco Central del Paraguay de fecha 27/11/2003, como sigue:

CRÉDITOS VIGENTES – SECTOR FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de Previsiones	Garantías computadas para Previsiones	Previsiones		Saldo Contable después de Previsiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1. Normal	-	-	0	-	-
2. Potencial	-	-	1	-	-
3. Real	-	-	20	-	-
4. Alto	-	-	50	-	-
5. Irrecuperable	-	-	100	-	-
Total	-	-	-	-	-

CRÉDITOS VIGENTES – SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de Riesgo	Saldo contable antes de Previsiones	Garantías computadas para Previsiones	Previsiones		Saldo Contable después de Previsiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1.	56.062.047.049	915.373.598	0	-	56.062.047.049
2.	1.320.847.267	1.553.762	5	72.253.761	1.248.593.506
3.	1.005.071.141	25.205.575	25	178.332.307	826.738.834
4.	6.938.210	-	50	3.035.468	3.902.742
5.	7.561.955	-	75	4.608.065	2.953.890
6.	6.738.443	-	100	6.738.443	0
Total	58.409.204.065	942.132.935	-	264.968.044	58.144.236.021

CRÉDITOS VENCIDOS – SECTOR NO FINANCIERO (en guaraníes)

Categoría de riesgo	Saldo contable antes de Previsiones	Garantías computadas para Previsiones	Previsiones		Saldo Contable después de Previsiones
			% Mínimo (*)	Constituidas	
1.	-	-	0	-	0
2.	98.523.027	-	5	98.522.977	50
3.	379.857.879	-	25	379.857.879	0
4.	213.332.779	-	50	213.332.779	0
5.	232.792.411	-	75	232.792.411	0
6.	1.697.297.430	279.275.371	100	1.697.297.430	0
Total	2.621.803.526	279.275.371	-	2.621.803.476	50
Total General	61.031.007.591	1.221.408.306	-	2.886.771.520	58.144.236.071

Observación: No incluye en los saldos de la cartera, las Contingencias de tarjetas pero si sus provisiones correspondientes.

c.6) Provisiones sobre riesgos directos y contingentes.

Se han constituido todas las provisiones necesarias para cubrir las eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes, de acuerdo con lo exigido por la Resolución N° 8/2003 y N° 9/98 del Banco Central del Paraguay.

El movimiento registrado durante el ejercicio en las cuentas de provisiones se resume como sigue, en guaraníes:

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución de Previsiones en el ejercicio	Aplicación Previsiones en el ejercicio	Desafectación de Previsiones en el ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
Previsiones	2.338.403.831	4.677.808.142	39.360.386	3.852.760.199	3.124.091.388

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución de Previsiones en el ejercicio	Aplicación Previsiones en el ejercicio	Desafectación de Previsiones en el ejercicio	Saldos al cierre del ejercicio
Disponibile	2.716.806	11.541.906	2.716.806	1.329.581	10.212.325
Créditos Vigentes Sector no Financiero	0	264.968.044	0	0	264.968.044
Créditos Diversos	31.596.451	0	0	0	31.596.451
Créditos Vencidos	2.183.725.729	4.276.830.378	36.643.580	3.802.109.051	2.621.803.476
Sector Inversiones	120.364.845	124.467.814	0	49.321.567	195.511.092
Total	2.338.403.831	4.677.808.142	39.360.386	3.852.760.199	3.124.091.388

c.7) Inversiones, en guaraníes:

El capítulo Inversiones representa la tenencia de bienes no aplicados al giro de la Entidad. Los mismos se encuentran valuados al menor valor entre costo y mercado, de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 8, Acta N° 92 de fecha 27 de noviembre de 2003 del Banco Central del Paraguay.

Concepto	Saldo Contable antes de Previsiones	Previsiones	Saldo Contable después de Previsiones
Bienes Recibidos en Recupero de Créditos	656.377.352	195.511.092	460.866.260
Bienes Desafectados del Uso	-	-	-
Inversiones Especiales	1.999.000.000	-	1.999.000.000
Otros Bienes	-	-	-
TOTAL	2.655.377.352	195.511.092	2.459.866.260

c.8) Bienes de Uso, en guaraníes.

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

Los bienes de uso al 31 de diciembre de 2004 se componen como sigue:

Concepto	Tasa de Depreciación en % anual	Valor de costo Revaluado	Depreciación Acumulada	Valor Contable Neto
Propios				
Inmuebles - Terrenos	-	705.149.640	-	705.149.640
Inmuebles - Edificios	2,5	1.245.311.658	124.531.166	1.120.780.492
Muebles y Útiles e Instalaciones	10	2.244.049.068	1.647.812.424	596.236.644
Equipos de Computación	25	2.161.384.202	1.517.671.820	643.712.382
Cajas de Seguridad y Tesoro	-	-	-	-
Material de Transporte	-	-	-	-
Tomados en Arrendamiento Financiero				
Equipos de Computación	-	-	-	-
Material de Transporte	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Edificios en Construcción	-	-	-	-
TOTAL	-	6.355.894.568	3.290.015.410	3.065.879.158

c.9) Cargos Diferidos, en guaraníes:

Concepto	Saldo Neto Inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo neto Final
Gastos de Organización	--	--	--	--
Mejoras e Instalaciones en Inmuebles Arrendados	37.371.991	--	17.069.800	20.302.191
Cargos Diferidos autorizados por el B.C.P.	--	--	--	--
Materiales de Escritorio	1.731.353	53.502.768	45.446.993	9.787.128
TOTAL	39.103.344	53.502.768	62.516.793	30.089.319

c.10) Pasivos Subordinados.

No existen

c.11) Otras Instituciones Financieras, en guaraníes:

Concepto	Desembolsado	Intereses Devengados	Amortizaciones	Saldo neto Final
Agencia Española de Cooperación Internacional * Saldo al 31 de diciembre de 2004 US\$ 1.000.000 – T.C. 6.240	6.240.000.000	255.412.623	-	6.495.412.623
TOTAL	6.240.000.000	255.412.623	-	6.495.412.623

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

No existen limitaciones a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio, ni cualquier restricción al derecho de propiedad. Ni pasivos subordinados.

c.13) Garantías Otorgadas respecto a Pasivos.

No existen garantías otorgadas respecto a Pasivos.

c.14) Distribución de créditos y obligaciones por intermediación financiera según sus vencimientos, en miles de guaraníes.

Concepto	Plazos que restan para su vencimiento					Total
	Hasta 30 días	De 31 hasta 180 días	De 181 hasta 365 días	Más de 365 hasta 1096 días	Más de 1096 días	
Crédito Vigente Sector Financiero	-	-	-	-	-	-
Crédito Vigente Sector No Financiero	8.608.476	37.394.983	11.525.094	615.683	-	58.144.236
Total Créditos Vigentes	8.608.476	37.394.983	11.525.094	615.683	-	58.144.236
Obligaciones Sector Financiero	-	-	-	7.937	6.495.412	6.503.349
Obligaciones Sector No Financiero	17.398.753	25.126.664	12.683.565	3.726.207	-	58.935.189
Total Obligaciones	17.398.753	25.126.664	12.683.565	3.734.144	6.495.412	65.438.538

c.15) Concentración de la Cartera por número de clientes, en miles de guaraníes:

Número de Cliente	Monto y Porcentaje de Cartera			
	Vigente	%	Vencida	%
10 Mayores Deudores	6.597.222	11,29	742.225	28,31
50 Mayores Deudores	6.964.974	11,92	418.288	15,95
100 Mayores Deudores	3.406.646	5,83	164.678	6,28
Otros	41.440.362	70,95	1.296.613	49,45
TOTAL	58.409.204	100,00	2.621.804	100,00

c.16) Créditos y contingencias con personas vinculadas entre sí.

No posee

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico Titular

Lic. Cristian J. Heisecke V.
Vicepresidente 1°

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente

c.17) No existen otros hechos que por su importancia justifiquen su exposición en estos Estados Contables.

D. PATRIMONIO.

d.1) Evolución del patrimonio.

Concepto	Saldo al Inicio del Ejercicio	Movimientos		Saldo al Cierre del Ejercicio
		Aumento	Disminución	
Capital Integrado	9.045.000.000	955.000.000	0	10.000.000.000
Adelantos Irrevocables a cuenta de integración de capital	955.000.000	584.000.000	955.000.000	584.000.000
Ajustes al Patrimonio	1.001.826.714	86.541.312	5.094.740	1.083.273.286
Reservas	0	1.754.481.245	0	1.754.481.245
Resultados Acumulados	2.578.626.803	0	2.578.626.803	0
Resultados del Ejercicio	0	5.337.033.601	0	5.337.033.601
TOTAL	13.580.453.517	8.717.056.158	3.538.721.543	18.758.788.132

E. INFORMACIÓN REFERENTE A LAS CONTINGENCIAS.

e.1) Líneas de Créditos.

Líneas de Créditos	Saldo Contable
Créditos a utilizar en cuentas corrientes	-
Créditos a utilizar mediante uso de tarjeta de crédito	6.557.434.570
Otras líneas acordadas	-
TOTAL	6.557.434.570

F. INFORMACIÓN REFERENTE A LOS RESULTADOS.

f.1) Reconocimiento de las Ganancias y Pérdidas.

Para el reconocimiento de las ganancias y pérdidas se ha aplicado el principio contable de lo devengado, salvo en lo que se refiere a los productos financieros devengados y no percibidos correspondientes a los deudores clasificados en las categorías de riesgo superior a la de Riesgo Normal. Estos productos son reconocidos como ganancias en el momento de su cobro, de acuerdo a lo estipulado en los artículos 36, Inciso b y 37 de la Resolución N° 8/2003, Acta 92 del Directorio del Banco Central del Paraguay.

f.2) Diferencias de Cambio en Moneda Extranjera.

Las diferencias de cambio correspondientes a los activos y pasivos en moneda extranjera se muestran en las siguientes líneas del Estado de Resultados denominadas “Valuación de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera”.

Concepto	Importe en Guaraníes
Ganancias por Valuación de Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera	14.199.600.236
Pérdidas por Valuación de Pasivos y Activos Financieros en Moneda Extranjera	14.135.444.798
Diferencia de Cambio Neto sobre Activos y Pasivos Financieros en Moneda Extranjera	64.155.438
Ganancias por Valuación de Otros Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	531.994.550
Pérdidas por Valuación de Otros Pasivos y Activos en Moneda Extranjera	477.321.554
Diferencia de Cambio Neto sobre Otros Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	54.672.996
Diferencia de Cambio Neto sobre el Total de Activos y Pasivos en Moneda Extranjera	118.828.434

G. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio 2004 que impliquen alteraciones significativas en la estructura patrimonial y en los resultados del nuevo ejercicio.

H. EFECTOS INFLACIONARIOS.

No se han aplicado procedimientos de ajuste por inflación, excepto para el caso de los Bienes de Uso, atendiendo que dicha práctica no es de uso generalizado en el Paraguay. Según el índice de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año fue de 2,8%.

I. RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES.

De acuerdo con la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito”, las entidades financieras deberán contar con Reserva Legal no menor al equivalente del 100% de su capital. Dicha reserva deberá ser constituida transfiriendo, anualmente no menos del 20% de las utilidades netas de cada ejercicio financiero.

Según el contenido de la Ley N° 861/96 “General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Créditos”, las entidades de crédito autorizadas a operar de acuerdo con esta Ley, sean nacionales o extranjeras, sólo podrán distribuir sus utilidades anuales, previa autorización de la Asamblea de Accionistas o de su Casa Matriz, en su caso, y de la aprobación de la Superintendencia de Bancos, siempre y cuando ésta se expida dentro del término de ciento veinte días del cierre del ejercicio. Vencido este plazo sin que la citada Superintendencia se pronuncie, las utilidades podrán ser distribuidas.

J. IMPUESTO A LA RENTA.

Financiera El Comercio S.A.E.C.A. se ha acogido al régimen de excepción contemplado en la Ley N° 548 del 21 de abril de 1995. En virtud de la mencionada Ley, la entidad se ha beneficiado con un régimen tributario especial que consiste en la reducción al 10% de la tasa del Impuesto a la Renta



en los ejercicios fiscales 1995 hasta el 2004, inclusive, y ampliado hasta el ejercicio fiscal 2008, inclusive, por la Ley N° 1.106/97.

Lic. Ana María de Velilla
Contadora

Dr. Gustavo Olmedo Sisul
Síndico Titular

Lic. Cristian J. Heisecke V.
Vicepresidente 1°

Sr. Carlos A. Heisecke R.
Presidente