



Operaciones Internacionales

ACCIÓN

ACCION CAMEL ACTUALIZACION Sistema de Diagnostico Institucional Para Programas de Crédito a la Microempresa

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

Fecha de Diagnóstico: Julio 11 a 17 de 2004

ACCION CAMEL™ INSTRUMENTO DE EVALUACION FINANCIERA

Nombre de la Organización:	Financiera El Comercio S.A.E.C.A.
Tipo de Organización:	Compañías de Financiamiento Comercial
Dirección:	15 de agosto esq. Benjamín Constant Asunción, Paraguay
Presidente Ejecutivo:	Carlos A. Heisecke R.
Fecha de inicio de la institución:	26 de abril de 1976 y 28 de diciembre de 1999, por fusión con Emprendimientos Financieros (EFISA) S.A.E.C.A.
Clientes Activos (Junio/ 04):	20.756
Cartera Ajustada de Préstamos US\$(Dic 02):	\$8.045.748,64
Total de Personal:	141
Total de Asesores de Crédito:	44

NOMBRE CONSULTOR

Juan Carlos Díaz:	ACCION International
-------------------	----------------------

NOTA

El Sistema de Diagnóstico Institucional ACCION CAMEL para instituciones que otorgan crédito a la microempresa es un instrumento de apoyo a la gestión de éstas. La falta de experiencia acumulada de entidades de crédito hacia éste sector, hace difícil la aplicación de los análisis utilizados en la banca. Sin embargo, el presente documento es una actualización al CAMEL efectuado el año anterior, muestra la situación general y especialmente financiera de la Institución, analizado dentro de un sistema formal y conocido. El CAMEL de ACCION no constituye una auditoría ni certificación de resultados.

El proceso de aplicación del CAMEL se basa en información que proporciona la entidad y que previamente se ha solicitado. Las cifras de los estados financieros pueden sufrir cambios de acuerdo con los ajustes que se consideren necesarios, de tal manera que reflejen una situación más fiel a la realidad.

INDICADORES CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS CAMEL (Ponderación por categoría)

INDICADORES CUANTITATIVOS		INDICADORES CUALITATIVOS	
<u>SUFICIENCIA DE CAPITAL</u> (16%)			
Suficiencia de Capital	5	Capacidad de Aumento Patrimonial	5
Suficiencia de Reservas	6		
<u>CALIDAD DE ACTIVOS</u> (21%)			
Cartera Afectada	8	Sistema de Clasificación de Cartera	3
Tasa de Pérdida / Castigos	7	Productividad de Activos No Circulantes	3
<u>GERENCIA</u> (23%)			
		Gobernabilidad	4
		Manejo Gerencial	4
		Política de Recursos Humanos	4
		Formalización de Procesos, Controles y Auditoría	4
		Sistemas de Tecnología de Información	4
		Planeación Estratégica y Presupuesto	3
<u>RENTABILIDAD</u> (24%)			
Rentabilidad sobre Patrimonio	5	Políticas de Tasas de Interés	4
Eficiencia Operativa	8		
Rentabilidad sobre Activos	7		
<u>MANEJO DE LIQUIDEZ</u> (16%)			
		Composición de Pasivos	8
		Proyecciones de Flujo de Caja	4
		Manejo de Liquidez	4
TOTAL	(100%)		54%
	46%		

ALCANCE DE TRABAJO

La presente actualización del diagnóstico CAMEL, se elaboró con base en la información que fue suministrada por la institución y por los diferentes diálogos realizados con los funcionarios de la entidad. Para efectos de su comprensión hay que tener en cuenta los siguientes aspectos:

1. Para el análisis financiero, se consideraron los estados financieros a junio/04.
2. El estado de resultado a junio/04 se anualizó (julio/03 a junio/04), para analizar un período de 12 meses.
3. Se llevo a cabo la separación de los estados financieros, para los productos de microempresa y comercial para el período analizado.
4. Se clasifico la cartera de microempresa de acuerdo a la metodología CAMEL para el período de análisis, por antigüedad de la mora (1 a 30, 31 a 60, 61 a 90, 91 a 120, 120 a 180, 180 a 270 y más de 270 días.)
5. Se realizó un análisis de los castigos de la cartera por producto, efectuados por la financiera, durante el período de análisis, ubicando cada crédito en el año que debería haberse castigado de acuerdo a la metodología CAMEL, que se realiza por producto.
6. Se llevaron a cabo reclasificaciones de cartera y ajustes de provisiones por producto, ajustes por inflación, ajustes de intereses devengadas, ajuste de otras reservas y costos sombra para el período analizado, para microempresa, comercial e institucional para analizar la real situación financiera por producto y organizacional.

CALIFICACION CAMEL
EL COMERCIO FINANCIERA S.A.E.C.A.
(Resumen y Calificación Global)

<u>SUFICIENCIA DE CAPITAL</u>	<u>RATING</u>		<u>WEIGHT</u>		<u>RESULT</u>
Suficiencia de Capital	5.00	*	5.0%	=	<u>0.25</u>
Capacidad de Aumento Patrimonial	4.00	*	5.0%	=	<u>0.20</u>
Suficiencia de Reservas	3.00	*	6.0%	=	<u>0.18</u>
 <u>CALIDAD DE ACTIVOS</u>					
Cartera Afectada	3.00	*	8.0%	=	<u>0.24</u>
Tasa de Pérdida de Préstamos / Castigos	2.00	*	7.0%	=	<u>0.14</u>
Sistema de Clasificación de Cartera	3.50	*	3.0%	=	<u>0.11</u>
Productividad de Activos No Circulantes	4.00	*	3.0%	=	<u>0.12</u>
 <u>GERENCIA</u>					
Gobernabilidad	3.50	*	4.0%	=	<u>0.14</u>
Manejo Gerencial	3.00	*	4.0%	=	<u>0.12</u>
Política de Recursos Humanos	2.00	*	4.0%	=	<u>0.08</u>
Formalización de Procesos, Controles y Auditoria	3.50	*	4.0%	=	<u>0.14</u>
Sistemas de Tecnología de Información	3.50	*	4.0%	=	<u>0.14</u>
Planeación Estratégica y Presupuesto	3.50	*	3.0%	=	<u>0.11</u>
 <u>RENTABILIDAD</u>					
Rentabilidad sobre Patrimonio	5.00	*	5.0%	=	<u>0.25</u>
Eficiencia Operativa	3.00	*	8.0%	=	<u>0.24</u>
Rentabilidad sobre Activos	5.00	*	7.0%	=	<u>0.35</u>
Políticas de Tasas de Interés	4.50	*	4.0%	=	<u>0.18</u>
 <u>LIQUIDEZ</u>					
Composición de Pasivos	5.00	*	8.0%	=	<u>0.40</u>
Proyección de Flujo de Caja	2.50	*	4.0%	=	<u>0.10</u>
Manejo de Liquidez	4.00	*	4.0%	=	<u>0.16</u>
			<hr/> <u>100%</u>		3.64

CALIFICACION CAMEL (Resumen ejecutivo)

FINANCIERA EL COMERCIO es una institución fundada desde 1976, que absorbió la compañía Emprendimientos Financieros (EFISA) S.A.E.C.A. desde diciembre de 1999. La financiera ha venido teniendo una importante recuperación entre enero de 2003 y junio de 2004, presentado resultado positivos Gs \$ 4.476.454.873¹ (US \$694.024), frente a los resultados negativos del año 2002, donde se tuvieron pérdidas en microempresa antes de ajustes CAMEL de Gs \$ 1.981.434.455 (US \$ 283.062.) y después de ajustes CAMEL de Gs \$ 4.739.782.012 (US \$ 677.112). Estas utilidades han sido ocasionadas por diferentes motivos:

- Condiciones de la economía Paraguaya, que fue fortalecida temporalmente por el éxito del cultivo de soja, lo cual ayudó a la Financiera a tener las utilidades significativas por sus créditos rurales.
- Mejora significativa de la cartera afectada después de ajustes CAMEL de 5,30 puntos porcentuales (46.78%), frente al presentado en el CAMEL de dic/02, donde se obtuvo un indicador del 11.33% frente a un 6.03% a junio/04.
- Disminución del ajuste de provisiones, el cual representó un ajuste de Gs \$ 1.666.804.390 (US \$ 282.509) para dic-02, mientras que para junio-04 fue de Gs \$ 537.631.466 (US \$ 91.124), debido al mejoramiento de la calidad de la cartera.
- Crecimiento de la cartera de microempresa en 32,14%, lo cual originó un incremento en los ingresos financieros de 26,62%.
- Mantenimiento de sus gastos financieros, debido a la disminución de las tasas de interés de captaciones, menor pago de interés por prepago de deuda y disminución de los gastos provisiones de cartera.
- Poco incremento de los gastos operativos de la institución después de ajustes CAMEL del 4,97%.
- Aumento de la productividad del personal de campo de 376 a 490 clientes, basando en clientes del sector rural

¹ Corresponde a utilidades del ejercicio anualizada a junio/04 y utilidad enero/03 a junio/03, incluida a utilidad de ejercicios anteriores.

Lo anterior representó un cambio radical entre dic/02 y junio/04, de la rentabilidad sobre patrimonio después de ajustes CAMEL de -97,09% a un 36,28% y del indicador de rentabilidad sobre activos después de ajustes CAMEL, de un -12,20% a un 7,48%.

Sin embargo, estos resultados podrían haber sido mejores sino se hubiera presentado una tasa de pérdida tan alta en la institución, la cual se encuentra en un 6,49% a junio-04, por lo que es muy importante para la institución seguir afinando sus evaluaciones de crédito para cada producto, para disminuir los índices de mora de algunos productos que se encuentran altos, como son préstamos personales y tarjeta de crédito.

Finalmente, para la institución es muy importante tener en cuenta que lo sucedido entre el año 2003 y junio de 2004, fue contexto económico temporal debido al éxito del cultivo de soja, ya que se observa que el precio de este producto ha comenzado a disminuir, lo cual afectará la capacidad financiera de sus clientes. Por otro lado, las condiciones de fragilidad macroeconómica del Paraguay no se ven muy positivas a futuro, por el contexto económico interno y de sus países vecinos, por lo que es importante afinar todos los procesos de crediticios, realizar estudios sectoriales para estar atentos a los cambios de mercado, fortalecer cada una de las áreas de la institución, como es talento humano, y terminar toda la reingeniería organizacional y de sistemas, para estar preparado a enfrentar estos difíciles retos que se pueden presentar en un futuro.

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Indicador Cualitativo / Cuantitativo

Indicador	Rango Optimo	Periodo			Calificación	
		Junio/04	Dic/02	Dic/01	Junio/04	Dic/02
Suficiencia de Capital	16.67%	33.89%	12.86%	18.92%	5.0	3.0
Capacidad Aumento Patrimonial					4.0	4.0
Suficiencia de Reservas	+ 80%	57.65%	13.87%	29.11%	3.0	1.0

El indicador de Suficiencia de Capital para microempresa, medido como la relación de Patrimonio Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo para la financiera, ha tenido una mejora sustancial entre Dic/02 a junio/04 pasando de un 12.9% a 33.89%, ocasionada por las utilidades generadas entre enero de 2003 y junio/04, las cuales fueron cerca de \$4.476.454.873², capitalización de costos sombra y ajuste por inflación realizadas por CAMEL.

El porcentaje óptimo de Suficiencia de Capital para una institución del micro finanzas, debe ser mayor o igual a 16.67%, de lo anterior se deduce que a junio/04 la Financiera con su base patrimonial actual de microempresa, podría soportar una cartera de crédito adicional de Gs \$35.628747.800. Sin embargo, para crecer la financiera no requiere endeudarse, sino colocar su exceso de liquidez, prepagar sus deudas ó capitalizarse, dado el alto nivel de endeudamiento que tiene 76.65%.

Este último comentario nos indica, que aunque la financiera históricamente se ha mostrado sobre-capitalizada frente a los requerimientos mínimos de capital que ha establecido el Banco Central del Paraguay y por la capitalización de sus utilidades, esto posiblemente no puede ser suficiente dadas la condiciones de la economía Paraguaya, que fue fortalecida "temporalmente" por el éxito del cultivo de la soja, lo cual ayudo a la Financiera a tener utilidades significativas entre enero/03 y junio/04 por sus créditos rurales. Este contexto es momentáneo, debido a que el precio de este producto ha comenzado a disminuir, por lo tanto dada las

² Corresponde a utilidades del ejercicio anualizada a junio/04 y utilidad enero/03 a junio/03, incluida a utilidad de ejercicios anteriores.

condiciones de fragilidad macroeconómica del Paraguay y por el contexto económico de los países vecinos, las condiciones a futuro se ven algo difíciles, por lo que sería importante evaluar un fortalecimiento patrimonial buscando nuevas fuentes de capital, que le permitan enfrentar el futuro.

Al igual que en el CAMEL anterior se observa que la institución continúa con el mismo grupo de accionistas, quienes se caracterizan por su fuerte compromiso con la misión de la financiera, quienes dado el contexto macroeconómico mencionado en el párrafo anterior, se han empeñado en la búsqueda de nuevos recursos de capital con entidades extranjeras, capitalización por la actualización del capital mínimo requerido al índice inflacionario y fortalecimiento patrimonial al capitalizar las utilidades generadas a dic/03 en un porcentaje del 91.6%, mediante la restitución de reservas, aumento de capital social y cubrimiento de pérdidas de ejercicios anteriores.

Otro aspecto que ha permitido a la institución cubrir la disminución de su patrimonio, ha sido aumentar las provisiones mensualmente en Gs \$ 80.000.000 (US \$ 13.559) a lo establecido por la Superintendencia Bancaria, hasta llegar a los montos de cubrimiento de provisiones sobre la cartera vencida exigidos por la industria de microfinanzas, para cubrir las posibles pérdidas de la cartera con provisiones y no con su patrimonio. Por otra parte, la disminución de la cartera afectada ha evitado el aumento de gasto de provisiones, lo cual ha permitido que se generen más utilidades aumentando así su patrimonio.

Aunque se han disminuido las provisiones por el mejoramiento de la cartera afectada, estas aún no son suficiente para cubrir la misma en los porcentajes exigidos por la industria de micro finanzas. El indicador de Suficiencia de Reservas para CAMEL, se mide como la relación del Saldo de Provisiones de Cartera realizados por la institución después de haber descontado los castigos recomendados por el CAMEL dividido por el Saldo de Provisiones calculado por el CAMEL después del ajuste de castigos. El resultado de este indicador, fue de una insuficiencia de reservas en microempresa de 57.65% frente a lo exigido por el CAMEL, lo cual originó un ajuste CAMEL de GS \$ 537.631.466 (US \$ 91.124).

El resultado anterior es una mejora significativa en este indicador frente al resultado del CAMEL de dic/02 que fue de 13.9% , que represento en ese periodo un ajuste CAMEL de Gs \$ 1.666.804.390 (US \$ 282.509). El ajuste

provisiones de microempresa a junio/04 de GS \$ 537.631.466 (US \$ 91.124), fue mucho menor al ajuste de la cartera comercial GS \$ 585.617.669 (US \$99.257) , siendo esta última cartera el 27.33% del total de la cartera de la institución, lo que nos indica que esta cartera comercial presenta un déficit importante de provisiones para cubrir pérdidas futuras, frente a lo exigido por el CAMEL.

CALIDAD DE ACTIVOS

Indicador Cualitativo / Cuantitativo

Indicador	Rango Óptimo	Periodo			Calificación	
		Junio/04	Dic/02	Dic/01	Junio/04	Dic/02
Cartera Afectada	Menos de 3%	6.03%	11.33%	11.80%	3.0	2.0
Tasa de Pérdida Incobrabilidad	Menos de 2%	6.49%	7.69%	6.32%	2.0	1.0
Clasificación de Cartera					3.5	3.5
Productividad de Otros Activos No Circulantes					4.0	4.0

El indicador de Cartera Afectada para los productos de micro finanzas de FINANCIERA EL COMERCIO, definida como los saldos de cartera vencida mayor de 30 días más la totalidad de cartera refinanciada o repactada después de castigos ha mejorado significativamente en 5,30 puntos porcentuales (46.78%) frente al presentado en el CAMEL de dic/02, donde se obtuvo un indicador del 11.33% frente a un 6.03% a junio/04.

Al analizar los resultados de la cartera afectada por producto con respecto al CAMEL anterior (ver cuadro), vemos que ha existido una recuperación en todos los productos, sin embargo existe una mora importante en los productos personales de 9.83% y 9.04%, la cual no ha podido bajar a pesar de su crecimiento en su cartera total entre dic/02 y junio/04 del 34.32%, mientras la cartera de tarjeta de crédito tuvo una disminución del 24.81% entre este mismo período, siendo uno de los factores del incremento de la mora, ya que otro factor es la alta competencia en el mercado con este producto.

Cartera Afectada por Producto	Junio/04	Dic/02
	> 30 DIAS	> 30 DIAS
Microempresa Urbana	3.62%	19.0%
Microempresa Rural	5.08%	10.1%
Préstamos Personales Urbana	9.83%	16.2%

Préstamos Personales Rural	9.04%	10.2%
Asociaciones Urbana	5.12%	6.8%
Asociaciones Rural	2.66%	0.0%
Préstamos Agrícolas	3.49%	2.2%
	0.00%	
Tarjetas de Crédito Urbana	6.51%	10.7%
Tarjetas de Crédito Rural	7.40%	13.7%
TOTAL MICROFINANZAS	6.03%	11.4%
Préstamos Comercial Urbano	0.00%	26.9%
Préstamos Comercial Rural	0.00%	3.0%
TOTAL PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA	0.00%	21.8%
TOTAL CARTERA	4.38%	15.6%

Aunque estos resultados son muy positivos para la Financiera, es importante mostrar la incidencia de los castigos realizados por el CAMEL y la Financiera durante el periodo de análisis (ver cuadro abajo), donde existe una recuperación de cartera afectada con castigos CAMEL de 3.89 puntos porcentuales (39,21%) frente a la cartera afectada antes de castigos y 5.36 puntos porcentuales (47,06%) frente a la cartera con castigos CAMEL más castigos (venta de cartera) de la financiera.

ANALISIS DE CARTERA AFECTADA Junio/04

CARTERA POR PRODUCTO	Cartera Afectada + 30 días después de castigos Camel	Cartera Afectada + 30 días antes de castigos Camel	Cartera Afectada + 30 días antes de castigos Camel + Castigos Institución
Microempresa Urbana	3.62%	8.30%	13.42%
Microempresa Rural	5.08%	7.87%	7.87%
Préstamos Personales Urbana	9.83%	13.57%	22.09%
Préstamos Personales Rural	9.04%	12.02%	12.02%
Asociaciones Urbana	5.12%	5.34%	5.34%
Asociaciones Rural	2.66%	4.69%	4.69%
Préstamos Agrícolas rural	3.49%	3.49%	3.49%
Préstamos Agrícolas urbano	0.00%	0.00%	0.00%
Tarjetas de Crédito Urbana	6.51%	16.66%	17.46%
Tarjetas de Crédito Rural	7.40%	17.87%	17.87%
TOTAL MICROFINANZAS	6.03%	9.92%	11.39%
DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES		3.89	5.36
Préstamos Corporativos Urbano Mas cheque comprado	0.00%	9.35%	9.35%

Préstamos Corporativos Rural	0.00%	5.26%	5.26%
TOTAL CORPORATIVO	0.00%	7.04%	7.04%

Estos resultados son producto de la política de venta de cartera (castigos) que tiene la institución con la compañía Sistemas y Gestiones S.A. propiedad de la financiera. Al analizar los castigos realizados por la institución con los castigos propuestos por el CAMEL en junio/04 y dic/02, se observa que la tasa de pérdida³ para microempresa ha disminuido entre estos periodos en un 15.49%, producto del crecimiento de la cartera de microempresa de 107% y mejoramiento de su calidad.

Tasa de Pérdida			
		Junio/04	Dic/02
COMERCIAL	No Ajustado	0.00%	0.12%
COMERCIAL	Ajustado	8.61%	6.24%
MICROEMPRESA	No Ajustado	1.09%	3.79%
MICROEMPRESA	Ajustado	6.49%	7.68%

Para realizar un seguimiento a la calidad de la cartera y tasa de pérdida, es recomendable incorporar en la nueva reestructuración de la clasificación de la cartera a todos los productos de la institución, incluyendo tarjeta de crédito y productos paralelos, e implementar niveles de consulta de esta información a nivel de usuario, con el objeto de tener una sola vía de información en toda la institución.

Al igual que el CAMEL anterior la institución posee clasificación de cartera por saldos y por rangos de antigüedad segmentados por producto, por sucursal y por asesor. Para la clasificación por nivel de riesgo, el departamento de Sistemas generó un reporte donde se separó la cartera refinanciada de la no refinanciada por rangos de antigüedad, adicionalmente el área comercial posee una clasificación de cartera por rangos de antigüedad para los productos paralelos, que no está incorporado en el sistema, donde existen clientes con un producto principal con cero mora y su producto paralelo con mora o viceversa. Por lo anterior, es muy importante para la institución incorporar todos estos criterios para clasificar su cartera y tener así una visión más real del riesgo potencial de su cartera.

³ Castigos neto de recuperaciones y ventas de cartera

Al analizar la participación de los Activos no circulantes de FINANCIERA EL COMERCIO frente a los activos totales de 6,26% a junio/04, observamos una disminución frente al 8.01% del año Dic/2002 del 21.85%, esta baja obedece principalmente a la mayor participación de la cartera dentro de los activos de la institución, como consecuencia del crecimiento de 7,43% de su cartera total (micro finanzas y comercial).

La política de no invertir en activos fijo inmuebles, conservando solamente la propiedad de la casa central, ha resultado de beneficio pues los cánones de arrendamiento han seguido bajando por la recesión, sin embargo deben seguir mejorando la localización de sus sucursales en zonas más comerciales de cada ciudad para ser más competitivos.

La otra política de mantener sus inversiones permanentes en Bancard y Sistemas y Gestiones son estratégicas para la institución, las cuales han generan dividendos permanentes para la financiera.

Finalmente al igual que el CAMEL anterior, consideramos muy conveniente efectuar análisis técnicos de costo / beneficio que soporten las decisiones sobre inversión en activos no monetarios, ya que tradicionalmente se han basado mayormente en la experiencia. Estos análisis permitirán a la financiera medir el impacto de sus políticas de compra e inversión en el desempeño financiero de la institución.

GERENCIA

Indicador Cualitativo

Indicador	Calificación Optima	Periodo			Calificación	
		Junio/04	Dic/02	Dic/01	Junio/04	Dic/02
Gobernabilidad	5	Indicador Cualitativo			3.5	3.5
Manejo Gerencial	5	Indicador Cualitativo			3.0	3.0
Recursos Humanos	5	Indicador Cualitativo			2.0	2.5
Formalización de Procesos, Controles y Auditoria	5	Indicador Cualitativo			3.5	2.5
Sistema de Tecnología de Información	5	Indicador Cualitativo			3.5	3.5
Planeación Estratégica y Presupuesto	5	Indicador Cualitativo			3.5	3.5

Al igual que en el CAMEL anterior, la Junta Directiva sigue básicamente con los mismos miembros, de los cuales tres están en el equipo gerencial y son parte de la administración de la financiera. Esta Junta es muy estable y esta muy comprometida con la misión de la institución, contando con una amplia experiencia tanto en el manejo empresarial y financiero, y con conocimientos en el campo de la microfinanzas, particularmente en el área rural y agrícola. Este directorio se reúnen todos los meses, para efectuar la revisión de los diferentes aspectos de la financiera y por estar algunos de sus miembros en la gerencia, se mantienen continuamente informados de su funcionamiento. Sin embargo, por este motivo la gerencia no tiene una total independencia con la Junta.

Este directorio tiene como objetivo fundamental de corto plazo el de obtener rentabilidad, la cual se obtuvo por la disminución de costos financieros, por la política de austeridad en costos operativos en el año 2003 y por los buenos resultados de la cartera rural. Para el año 2004 la institución realizó un plan de trabajo, el cual esta bien detallado en su contenido, ya que tiene un análisis Dofa, estrategias y alcances bastantes ambiciosos para ser cumplido en un solo año. Aunque, existe una incertidumbre macroeconómica del país en los próximos años, si es fundamental tener un plan de negocios con objetivos a mediano plazo

(tres años), soportado con proyecciones financieras que puedan ajustarse periódicamente de acuerdo con los resultados y expectativas económicas del país.

Para cumplir con estos objetivos planteados en la planeación del año 2004 y a futuro, la financiera debe contar con el talento humano necesario y competente. Por lo que han realizado algunos cambios en su equipo gerencial en las áreas de recursos humanos y comercial, y continúan con la conformación de equipos de trabajo con las diferentes gerencias medias, quienes son personas que tienen experiencia en el sector financiero, lo cual ha dinamizado sus actividades diarias,

La reorganización del talento humano entre los años 2002 y 2004 ha servido para hacerse más eficiente y poder lograr alcanzar los niveles de rentabilidad, lo cual se dio en el año 2003 y se está dando en el corrido del 2004. Sin embargo, es importante para la alta gerencia de la financiera, conformar un equipo de trabajo estable, para evitar la alta rotación de personal de microempresa 41,18% e institucional del 43.91% que se ha venido presentando, ya que esto representa un costo para la institución y no permite lograr los objetivos y compromisos propuestos en los comités de gerencia.

Para esto es importante conformar un área de talento humano (TH) con las herramientas básicas para su funcionamiento, sea mediante la actualización de las políticas y manuales que tienen y la elaboración de los que falten, como el plan de carrera, escala salarial, entre otros. Para esto requerirá conformar nuevamente el área, ya que no tiene Directora de TH y nuevamente esta función está a cargo de la gerencia administrativa y financiera. Teniendo en cuenta lo mencionado anteriormente, es importante que la financiera reorganice el área de talento humano con una misión y visión propia, para tener una influencia en la motivación, la cual se ha visto golpeada por la rotación de personal en los últimos años, con el propósito de no influir en la productividad y por consiguiente en los resultados institucionales en un futuro.

También para cumplir con los objetivos a mediano plazo, es importante que la institución corrija la distorsión y concentración de funciones de algunas actividades de mandos medios, por lo que es importante focalizar bien estas actividades y delimitar sus alcances, para que tengan un impacto positivo en sus labores

Un aspecto de mucha importancia que se ha dado en la financiera, es la descentralización de algunas funciones de atribuciones de crédito y control de la gestión comercial, con la creación de las gerencias regionales, lo cual permite un esquema de delegación y participación más activa del equipo ejecutivo en la toma de decisiones, lo cual dará sus resultados en mediano plazo.

Otro aspecto que debe tener en cuenta la financiera para lograr los objetivos propuestos en su plan de trabajo del año 2004, es seguir con la modificación de arquitectura del sistema, ajustándolo a las políticas y directrices económicas y de vigilancia (Superintendencia Bancaria) del Paraguay, que regirán a partir del año 2007. Sin embargo, para que esto se logre es importante integrar el sistema en todos sus aspectos, contables, crédito, tarjeta de crédito, entre otros, contar con el personal necesario (programadores), y equipos (servidores, computadores), que permitan dar el soporte adecuado a la operación de la financiera, especialmente a los productos de microfinanzas que se han consolidado más en la institución.

RENTABILIDAD

Indicador Cuantitativo

Indicador	Rango Optimo	Periodo			Calificación	
		Junio/04	Dic/02	Dic/01	Junio/04	Dic/02
Rentabilidad Sobre Patrimonio ROE	Más de 15%	36.28%	-97.09%	-14.10%	5.0	0.0
Eficiencia Operativa	Menos de 20%	29.28%	29.40%	28.27%	3.0	3.0
Rentabilidad Sobre Activos ROA	Más de 3%	7.48%	-12.20%	-2.38%	5.0	0.0
Tasa de Interés	Indicador Cualitativo				4.5	4.5

El indicador de rentabilidad sobre patrimonio después de ajustes CAMEL tuvo un cambio radical entre dic/02 y junio/04, pasando de un resultado negativo de 97,09% a un resultado positivo de 36,28%, igual comportamiento tuvo el indicador de rentabilidad sobre activos después de ajustes CAMEL pasando de un -12,20% en dic/02 a un 7,48% en junio/04.

Estas mejoras fueron producidas por las utilidades originadas entre estos períodos de \$ 4.476.454.873⁴, que fueron producto del crecimiento de la cartera de microempresa en 32,14%, lo cual originó un incremento en los ingresos financieros de 26,62%, mientras sus gastos financieros se mantuvieron iguales entre los mismos períodos, debido a la disminución de las tasas de interés de captaciones, menor pago de interés por prepago de deuda y disminución de los gastos provisiones de cartera, por el mejoramiento su calidad de cartera afectada que paso de un 11,33% en dic-02 a 6,03% a junio-04.

Otro factor que contribuyo a generar utilidades fue el poco incremento de los gastos operativos de la institución después de ajustes CAMEL del 4,97%, entre estos mismos períodos, comparado con el incremento presentado entre dic-02 y dic-01 del 17,48%, lo cual represento un ahorro bastante significativo para la institución.

Este sostenimiento de los gastos operativos dio como resultado un margen operativo positivo para la institución del 13,55% a junio-04, frente al margen

⁴ Corresponde a utilidades del ejercicio anualizada a junio/04 y utilidad enero/03 a junio/03, incluida a utilidad de ejercicios anteriores

negativo del 17,94% en dic-02. por lo anterior la eficiencia operativa de la financiera entre estos dos períodos tuvo un leve mejora pasando de un 29,40% en dic-02 a un 29,28%.

Con lo comentado anteriormente, se muestra la capacidad de la institución de mantener sus gastos operativos tan cerca del rango óptimo, reflejando el importante esfuerzo que se ha hecho en el control de los mismos. Sin embargo, al igual que en el CAMEL anterior existen maneras por las cuales la financiera podría bajar más sus gastos operativos en relación a la cartera promedio, incluyendo un aumento en los niveles de productividad del personal de la institución, los cuales se ilustran en el siguiente cuadro:

	<u>Junio-04</u>	<u>Dic- 02</u>
Número de asesores / Total de Personal	29.41%	34.93%
Número de administrativos / Número de asesores	2.24	1.86
Clientes/Asesor ⁵	490	376
Clientes/Personal	151	131

Al igual que el CAMEL anterior, la productividad del personal de campo es buena teniendo en cuenta que se atiende el sector rural, pero es importante analizar que clientes tienen créditos paralelos, como es el caso de clientes de tarjeta de crédito, ya que no fue posible establecer esta información, para obtener la productividad real y establecer los puntos máximos a que se puede llegar.

Por otro lado, se observa un porcentaje alto de personal administrativo (2.24) en el año anualizado a junio de 2004 frente a cada asesor, el cual ha ido creciendo frente a lo presentado en el año 2002 (1.86), debido al incremento de personal en algunas áreas como sistemas, por la reingeniería que la financiera esta realizando para sistematizar y controlar muchos procedimientos operativos, lo cual permitirá en el tiempo disminuir el personal o aprovechar el mismo en otras áreas por su experiencia en la institución, para afrontar el futuro crecimiento de la financiera.

⁵ Incorpora clientes de tarjeta de crédito que puede considerarse como un producto paralelo, pero no fue posible obtener cuantos de estos clientes tenían crédito en los otros productos.

LIQUIDEZ

Indicador Cualitativo

Indicador	Calificación Optima	Periodo			Calificación	
		Junio/04	Dic/02	Dic/01	Junio/04	Dic/02
Composición de Pasivos	5	Indicador Cualitativo			5.0	5.0
Proyecciones Flujo de Caja	5	Indicador Cualitativo			2.5	2.5
Manejo de Liquidez	5	Indicador Cualitativo			4.0	4.5

La financiera en la actualidad cuenta con bastante liquidez 3.69 (Activo corriente / Pasivo Corriente), debido a la contracción del mercado, adquisición de deuda con la Cooperación Española con saldo de US \$ 1.000.000 y aumento de las captaciones del público (balance microempresa) en un 33.46% entre el año 2002 y 2004, lo cual no ha podido ser colocado en su totalidad en cartera.

Con esta diversa composición de pasivos (captaciones y préstamos), que no ha logrado colocarse en cartera, ha originado, excesos de liquidez que no han podido optimizarse en papeles del estado o letras de regulación monetaria por la baja considerable de sus tasas de interés, pasando de un 24% en dic/02 inferior a los índices de inflación (6%), tampoco estos excesos no se han logrado optimizar en otros instrumentos financieros. Por la incertidumbre financiera que se tiene en el Paraguay, por lo tanto la institución ha decidido conservar estos dineros en su caja y disminuir su costo financiero, prepagando algunos pasivos con tasas de interés altas y disminuyendo sus tasa de interés de captaciones a plazo, que se encontraban por encima del mercado, pasando de un máximo de un 26.50% en dic/02 a un máximo del 12% a junio/04.

Sin embargo, es importante que la institución evalúe el riesgo de invertir estos excesos de liquidez en mesas de dinero o en bolsa, nacionales o internacionales, que permitan optimizar los mismos y disminuir su impacto en el margen financiero institucional. Para lograr esto es importante contar una herramienta de flujo de caja técnica, ya que en la actualidad no cuenta con una herramienta para realizar un flujo de caja proyectado por periodos semanales, quincenales, mensuales y mayores, con un grado de

detalle que involucre la totalidad de transacciones en las que hay movimiento de efectivo y con el rigor analítico que se requiere. Aunque esta situación no ha afectado negativamente los resultados de la institución debido a una buena disposición de su capacidad de fondeo y a que el crecimiento de la cartera tampoco le ha exigido mayor esfuerzo para proveer recursos destinados a los desembolsos. De otra parte la institución no puede asegurarse de que ha logrado el máximo provecho de sus disponibilidades al no contar con una herramienta técnica que permita la planeación anticipada y estratégica de actividades de inversión o financiación.

A la fecha de realización del diagnóstico la institución dispone de las mismas herramientas halladas en el CAMEL anterior, las cuales le permiten administrar su liquidez en el día a día, es así como preparan informes diarios de disponibilidades que se nutren de los cierres de tesorería de las sucursales y los saldos diarios de las cuentas bancarias. Sin embargo, estas herramientas no son las más adecuada, si se tiene la intención a futuro de intervenir en mesas de dinero o bolsa de valores, para optimizar su efectivo-

RESPUESTA

EQUIPO CAMEL

Teniendo en cuenta la respuesta dada por ustedes, mediante el resalte de algunos datos y comentarios al documento preliminar de actualización CAMEL enviado a su institución en julio de 2004, expresamos nuestros comentarios.

1. El dato de número de asesores de 44, fue obtenido de la nómina a junio de 2004 suministrada por la financiera durante el desarrollo de la visita.
2. En la sección alcances, se hizo presión del período de clasificación de cartera de más de 270 días, ya que no se logro obtener clasificación de 180 a 360 días y más de 361 días. Sin embargo este rango no tuvo ninguna incidencia en los ajustes de CAMEL de cartera y provisiones.
3. En el comentario de Suficiencia de reservas se corrigió el nivel de endeudamiento de 76.97% a 76.65%. Es de anotar, que este análisis se hace con referencia al balance de microempresa después de ajustes CAMEL..
4. El comentario en suficiencia de capital resaltado por ustedes, se realizó previa consulta del PIB nacional , comportamiento de precios de mercado de la soja en Paraguay e internacionalmente y también a las entrevistas sostenidas con analistas económicos del Paraguay y gerencia de la Financiera. Esto dado que la actividad de crédito rural que tiene la financiera, donde tiene mucha incidencia este producto directa o indirectamente con los clientes que atiende la institución.

ACCION INTERNATIONAL
INFORME CAMEL

RESUMEN

INDICADORES FINANCIEROS CLAVES Y DE APOYO

NOMBRE DE LA INSTITUCION

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

Cartera Activa mismo periodo del año anterior
Total Activo mismo periodo del año anterior
Total Patrimonio mismo periodo del año anterior

\$11,057,349,464	\$9,874,183,563	\$22,025,462,420	\$21,218,613,627	\$33,082,811,884
\$22,002,107,787	\$20,529,592,395	\$43,826,651,207	\$43,021,802,523	\$65,828,758,994
\$3,659,221,508	\$3,476,814,197	\$7,288,911,876	\$7,471,319,187	\$10,948,133,384

	RANGOS OPTIMOS		MICROEMPRESA		Junio/04 No Ajustado INSTITUCION
	Junio/04 No Ajustado COMERCIAL	Junio/04 Ajustado COMERCIAL	Junio/04 No Ajustado MICROEMPRESA	Junio/04 Ajustado MICROEMPRESA	
Cartera Activa	\$13,956,170,965	\$12,973,137,286	\$35,981,243,704	\$34,490,779,665	\$49,937,414,669
(Provisión Incobrables)	(\$398,700,896)	(\$1,284,887)	(\$2,222,375,170)	(\$1,269,542,597)	(\$2,621,076,066)
Total Activo	\$16,634,031,407	\$16,048,413,738	\$58,681,335,367	\$57,870,693,831	\$75,315,366,774
Total Pasivo	\$14,091,255,973	\$14,091,255,973	\$44,543,481,523	\$44,543,481,523	\$58,634,737,496
Total Patrimonio	\$2,542,775,434	\$1,957,157,764	\$14,137,853,844	\$13,327,212,309	\$16,680,629,278
Total Gastos Operativos Programa de Crédito	\$1,372,410,973	\$1,372,410,973	\$7,651,230,711	\$8,154,862,527	\$9,023,641,684
Ingresos Netos Programa De Crédito	(\$225,706,273)	(\$978,224,145)	\$5,191,341,125	\$3,773,318,667	\$4,965,634,852
Ingresos Netos de la Institución	(\$225,706,273)	(\$978,224,145)	\$5,186,207,318	\$3,768,184,860	\$4,960,501,045
Cartera Promedio	\$12,506,760,214	\$11,423,660,425	\$29,003,353,062	\$27,854,696,646	\$41,510,113,277
Activo Promedio	\$19,318,069,597	\$18,289,003,067	\$51,253,993,287	\$50,446,248,177	\$70,572,062,884
Patrimonio Promedio	\$3,100,998,471	\$2,716,985,981	\$10,713,382,860	\$10,399,265,748	\$13,814,381,331
Cartera Afectada > 30 días + Total Repactaciones	\$983,033,795	\$0	\$3,569,248,916.60	\$2,078,784,877	\$4,552,282,712
Castigos desde el inicio del año	\$0	\$983,033,795	\$316,476,598	\$1,806,940,637	\$316,476,598
Número de Clientes Activos	162	162	20,594	20,594	\$20,756
Número Total de Personal en la Institución	5	5	136	136	141
Número de Asesores de Crédito	2	2	42	42	44
Número de Personal Administrativos	3	3	94	94	97
Personal Que Ha Dejado El Programa (anualizado)	6	6	56	56	62
Personal Contratado (anualizado)	6	6	41	41	47
Número de Personal Administrativo Prorrrateado	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Número de Personal Operativo Prorrrateado sin Asesores	2	2	54	54	56
Número de Personal de Asesores Prorrrateado	2	2	40	40	42
Número de Captadores	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Claves						
Patrimonio Ajustado / Activo de Riesgo	Rango Optimo <=6.0X	15.74%	12.57%	35.06%	33.89%	29.61%
Patrimonio/Cartera en Riesgo>30 Dias		2.59 X	4892875746. X	3.96 X	6.41 X	3.66 X
Provisión Institución (desp.castigos) / Provisión CAMEL (desp.castigos)		146.88%	-45481.53%	-19.48%	57.65%	70.00%

CALIDAD DE ACTIVOS

Claves						
Cartera Afectada > 30 Dias / Cartera Activa Total	Rango Optimo < 3.0%	7.04%	0.00%	9.92%	6.03%	9.12%
Tasa de Pérdida (Castigos/Cartera Relevante)	Rango Optimo < 2.0%	0.00%	8.61%	1.09%	6.49%	0.76%
Apoyo						
Provisión para Incobrables/Cartera en Riesgo>30 Dias		41%	321220475%	62%	61%	58%
Provisión para Incobrables/Cartera Activa		2.86%	0.01%	6.18%	3.68%	5.25%

GERENCIA

Apoyo						
- Número de Clientes/Número de Personal		32	32	151	151	147
- Número de Clientes/Número de Asesores		81	81	490	490	472
- Cartera por Asesor (Gs\$)		6,978,085,482	6,486,568,643	856,696,279	821,209,040	1,134,941,242
- Personal que ha dejado el programa/Total de Personas Contratadas		100.00%	100.00%	136.59%	136.59%	131.91%
- Personal que ha dejado el programa/Total del Personal		120.00%	120.00%	41.18%	41.18%	43.97%
- Número de Asesores/Total del Personal		40.00%	40.00%	29.41%	29.41%	29.79%
- Número del Personal Administrativo/Número de Asesores		1.50	1.50	2.24	2.24	2.20
- No. del Personal Administrativo/No. de Asesores + Captadores		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

RENTABILIDAD

Claves						
ROE Operativa (Utilidad Operativa Ajust./Patrimonio Promedio)	Rango Optimo > 15.0%	-7.28%	-36.00%	48.46%	36.28%	35.95%
ROA Operativa (Utilidad Operativa Ajustada/Activo Promedio)	Rango Optimo > 3.0%	-1.17%	-5.35%	10.13%	7.48%	7.04%
Eficiencia Operativa (Total Gastos Oper./Cartera Promedio)	Rango Optimo < 20%	10.97%	12.01%	26.38%	29.28%	21.74%

Apoyo

Rentabilidad:

- Margen Financiero: (Ingresos - Egresos Financieros)/Cartera Activa Promedio		9.17%	3.45%	44.28%	42.82%	33.70%
- Margen Operativo: Ingresos Netos Operativos/Cartera Activa Promedio		-1.80%	-8.56%	17.90%	13.55%	11.96%
- Gastos de Provisión/Cartera Activa Promedio		10.11%	16.20%	6.02%	8.19%	7.25%
- Remuneracion Total de Personal/Cartera Activa Promedio		3.27%	3.58%	9.49%	9.88%	7.61%
- Autosuficiencia Financiera Ingresos Operativa./(Gastos Financieros)		109%	103%	141%	137%	131%
- Autosuficiencia Operativa Ingresos Operativos./(Gastos Operativos.)		98.47%	93.68%	113.24%	109.29%	109.21%

L. LIQUIDEZ

- Activo Circulante/Pasivo Circulante		270%	260%	375%	369%	345%
- Caja,bancos,invers.,sobreg./Activo Circulante		7.56%	7.86%	36.12%	36.22%	29.78%
- Activos Improductivos/Saldo Total de Cartera		3.66%	3.94%	7.14%	10.48%	6.16%
- Activos Improductivos/Total Activos		3.07%	3.18%	4.38%	6.25%	\$0

	\$21,769,091,654	\$20,777,378,105	\$27,501,649,218	\$26,748,776,984	\$49,270,740,872	\$47,526,155,089
Total Activo mismo periodo del año anterior	\$25,392,046,427	\$25,234,728,953	\$40,073,949,523	\$38,728,810,874	\$65,465,995,950	\$63,963,539,827
Total Patrimonio mismo periodo del año anterior	\$4,924,210,123	\$4,766,892,649	\$7,061,199,392	\$5,716,060,742	\$11,985,409,515	\$10,482,953,392
	31/12/2002	31/12/2002	31/12/2002	31/12/2002	31/12/2002	31/12/2002
	No Ajustado	Ajustado	No Ajustado	Ajustado	No Ajustado	Ajustado
	COMERCIAL	COMERCIAL	MICROEMPRESA	MICROEMPRESA	INSTITUCION	INSTITUCION
Cartera Activa	\$18,763,688,898	\$18,081,554,355	\$27,095,544,472	\$26,101,550,379	\$45,859,233,370	\$44,183,104,734
(Provisión Incobrables)	(\$3,152,246,981)	(\$2,470,112,438)	(\$1,225,223,591)	(\$1,666,804,390)	(\$4,377,470,572)	(\$4,136,916,828)
Total Activo	\$23,060,897,100	\$23,037,459,655	\$40,477,549,275	\$39,002,484,264	\$63,538,446,375	\$62,039,943,919
Total Pasivo	\$18,701,708,153	\$18,701,708,153	\$34,954,924,652	\$34,954,924,652	\$53,656,632,805	\$53,656,632,805
Total Patrimonio	\$4,359,188,946	\$4,335,751,501	\$5,522,624,624	\$4,047,559,613	\$9,881,813,570	\$8,383,311,114
Total Gastos Operativos Programa de Crédito	\$2,112,782,139	\$2,112,782,139	\$7,458,840,691	\$7,768,526,286	\$9,571,622,830	\$9,881,308,425
Ingresos Netos Programa De Crédito	\$343,878,441	(\$255,586,657)	(\$1,975,446,150)	(\$4,739,782,012)	(1,631,567,709.00)	(4,985,941,602.90)
Ingresos Netos de la Institución	\$345,404,455	(\$254,060,643)	(\$1,981,434,455)	(\$4,745,770,318)	(\$1,636,030,000)	(\$4,999,830,961)
Cartera Promedio	\$20,266,390,276	\$19,429,466,230	\$27,298,596,845	\$26,425,163,682	\$47,564,987,121	\$45,854,629,911
Activo Promedio	\$24,226,471,763	\$24,136,094,304	\$40,275,749,399	\$38,865,647,569	\$64,502,221,163	\$63,001,741,873
Patrimonio Promedio	\$4,641,699,535	\$4,551,322,075	\$6,291,912,008	\$4,881,810,178	\$10,933,611,543	\$9,433,132,253
Cartera Afectada > 30 días + Total Repactaciones	\$4,632,154,711	\$3,990,020,168	\$3,990,495,817	\$2,956,501,724	\$8,582,650,528	\$6,906,521,892
Castigos desde el inicio del año	\$24,160,000	\$1,212,757,164	\$1,034,366,600	\$2,028,360,693	\$1,058,526,600	\$3,241,117,857
Número de Clientes Activos	173	173	19,183	19,183	\$19,356	\$19,356
Número Total de Personal en la Institución	5	5	146	146	151	151
Número de Asesores de Crédito	2	2	51	51	53	53
Número de Personal Administrativos	3	3	95	95	98	98
Personal Que Ha Dejado El Programa (anualizado)	N/A	N/A	N/A	N/A	103	103
Personal Contratado (anualizado)	N/A	N/A	N/A	N/A	50	50
Número de Personal Administrativo Prorrateado	1	1	41	41	42	42
Número de Personal Operativo Prorrateado sin Asesores	2	2	54	54	56	56
Número de Personal de Asesores Prorrateado	2	2	51	51	53	53
Número de Captadores	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
SUFICIENCIA DE CAPITAL						
Claves						
Patrimonio Ajustado / Activo de Riesgo	23.22%	22.73%	16.77%	12.86%	18.94%	16.52%
Patrimonio/Cartera en Riesgo>30 Días	0.94 X	1.10 X	1.40 X	1.37 X	1.15 X	1.21 X
Provisión Institución (desp.castigos) / Provisión CAMEL (desp.castigos)	78.36%	108.54%	18.87%	13.87%	61.71%	68.52%
CALIDAD DE ACTIVOS						
Claves						
Cartera Afectada > 30 Días / Cartera Activa Total	24.69%	21.85%	14.58%	11.33%	18.72%	15.63%
Tasa de Pérdida (Castigos/Cartera Relevante)	0.12%	6.24%	3.79%	7.68%	2.23%	7.07%
Apoyo						
Provisión para Incobrables/Cartera en Riesgo>30 Días	68%	63%	31%	56%	51%	60%
Provisión para Incobrables/Cartera Activa	16.80%	13.66%	4.52%	6.39%	9.55%	9.36%
GERENCIA						
Apoyo						
- Número de Clientes/Número de Personal	35	35	131	131	128	128
- Número de Clientes/Numero de Asesores	87	87	376	376	365	365
- Cartera por Asesor (Gs\$)	9,381,844,449	9,040,777,178	531,285,186	511,795,105	865,268,554	833,643,486
- Personal que ha dejado el programa/Total de Personas Cor	N/A	N/A	N/A	N/A	206.00%	206.00%
- Personal que ha dejado el programa/Total del Personal	N/A	N/A	N/A	N/A	68.21%	68.21%
- Número de Asesores/Total del Personal	40.00%	40.00%	34.93%	34.93%	35.10%	35.10%
- Número del Personal Administrativo/Numero de Asesores	1.50	1.50	1.86	1.86	1.85	1.85
- No. del Personal Administrativo/No. de Asesores + Captad	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RENTABILIDAD						
Claves						
ROE Operativa (Utilidad Operativa Ajust./Patrimonio Promed	7.41%	-5.62%	-31.40%	-97.09%	-14.92%	-52.86%
ROA Operativa (Utilidad Operativa Ajustada/Activo Promed	1.42%	-1.06%	-4.90%	-12.20%	-2.53%	-7.91%
Eficiencia Operativa (Total Gastos Oper./Cartera Promedio)	10.43%	10.87%	27.32%	29.40%	20.12%	21.55%
Apoyo						
Rentabilidad:						
- Margen Financiero:						
(Ingresos - Egresos Financieros)/Cartera Activa Promedio	12.12%	9.61%	20.09%	11.46%	16.69%	10.68%
- Margen Operativo:						
Ingresos Netos Operativos/Cartera Activa Promedio	1.70%	-1.32%	-7.24%	-17.94%	-3.43%	-10.87%
- Gastos de Provisión/Cartera Activa Promedio	102.85%	107.28%	144.86%	76.20%	43.54%	14.63%
- Remuneracion Total de Personal/Cartera Activa Promedio	3.77%	3.93%	10.58%	10.93%	7.68%	7.97%
- Autosuficiencia Financiera	103%	103%	118%	109%	108%	105%
Ingresos Operativa./(Gastos Financieros)						
- Autosuficiencia Operativa	100.46%	99.67%	94.75%	88.25%	98.54%	95.67%
Ingresos Operativos./(Gastos Operativos.)						
L. LIQUIDEZ						
- Activo Circulante/Pasivo Circulante	199%	210%	219%	175%	211%	205%
- Caja,bancos,invers.,sobreg./Activo Circulante	21.53%	21.55%	24.77%	27.85%	24.77%	25.42%
- Activos Improductivos/Saldo Total de Cartera	2.85%	2.96%	11.18%	14.13%	7.77%	9.55%
- Activos Improductivos/Total Activos	2.32%	2.32%	7.48%	9.45%	5.61%	6.80%

ACCION INTERNACIONAL
INFORME CAMEL

RESUMEN
INDICADORES FINANCIEROS CLAVES Y DE APOYO

NOMBRE DE LA INSTITUCION FINANCIERA EL COME FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A

Cartera Activa mismo periodo del año anterior	\$18,422,018,847	\$18,422,018,847	\$20,888,778,754	\$20,888,778,754	\$39,310,797,601
Total Activo mismo periodo del año anterior	\$20,580,795,512	\$20,933,718,872	\$32,480,791,292	\$32,127,867,932	\$53,061,586,804
Total Patrimonio mismo periodo del año anterior	\$4,687,337,157	\$5,187,931,234	\$6,721,529,232	\$6,220,935,155	\$11,408,866,389

	30/12/2001		30/12/2001		30/12/2001	
	No Ajustado	Ajustado	No Ajustado	Ajustado	No Ajustado	Ajustado
RANGOS OPTIMOS MICROEMPRESA	COMERCIAL	COMERCIAL	MICROEMPRESA	MICROEMPRESA	INSTITUCION	INSTITUCION
Cartera Activa	\$21,769,091,654	\$20,777,378,105	\$27,501,649,218	\$26,748,776,984	\$49,290,740,872	\$49,290,740,872
(Provisión Incobrables)	(\$1,307,071,097)	(\$458,941,995)	(\$1,154,017,101)	(\$1,706,323,688)	(\$2,461,088,198)	(\$2,461,088,198)
Total Activo	\$25,392,046,427	\$25,234,728,953	\$40,073,949,523	\$38,728,810,874	\$66,465,995,950	\$66,465,995,950
Total Pasivo	\$20,467,836,304	\$20,467,836,304	\$33,012,750,131	\$33,012,750,131	\$53,480,586,435	\$53,480,586,435
Total Patrimonio	\$4,924,210,123	\$4,766,892,649	\$7,061,199,392	\$5,716,060,742	\$11,985,409,515	\$11,985,409,515
Total Gastos Operativos Programa de Crédito	\$1,677,579,022	\$1,677,579,022	\$6,733,226,992	\$6,733,226,992	\$8,410,806,014	\$8,410,806,014
Ingresos Netos Programa De Crédito	\$1,224,421,594	\$838,967,821	\$1,233,907,025	(\$841,440,102)	\$2,458,328,619	\$2,458,328,619
Ingresos Netos de la Institución	\$1,176,342,746	\$790,888,973	\$1,146,282,353	(\$929,064,774)	\$2,322,625,099	\$2,322,625,099
Cartera Promedio	\$20,095,555,251	\$19,599,698,476	\$24,195,213,986	\$23,818,777,869	\$44,290,769,237	\$44,290,769,237
Activo Promedio	\$22,986,420,969	\$23,084,223,913	\$36,277,370,408	\$35,428,339,403	\$59,263,791,377	\$59,263,791,377
Patrimonio Promedio	\$4,805,773,640	\$4,977,411,942	\$6,891,364,312	\$5,968,497,949	\$11,697,137,952	\$11,697,137,952
Cartera Afectada > 30 días + Total Repactaciones	\$1,757,684,061	\$765,970,511	\$3,908,031,219	\$3,155,158,985	\$5,665,715,280	\$5,665,715,280
Castigos desde el inicio del año	\$78,596,815	\$1,070,310,364	\$752,883,380	\$1,504,972,932	\$831,480,195	\$831,480,195
Número de Clientes Activos	145	145	24,279	24,279	24,424	24,424
Número Total de Personal en la Institución	5	5	198	198	203	203
Número de Asesores de Crédito	2	2	85	85	87	87
Número de Personal Administrativos	3	3	113	113	116	116
Personal Que Ha Dejado El Programa (anualizado)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Personal Contratado (anualizado)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Número de Personal Administrativo Prorrrateado	0	0	56	56	56	56
Número de Personal Operativo Prorrrateado sin Asesores	3	3	57	57	60	60
Número de Personal de Asesores Prorrrateado	2	2	85	85	87	87
Número de Captadores	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

SUFICIENCIA DE CAPITAL

Claves		30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
Patrimonio Ajustado / Activo de Riesgo	Rango Optimo <=6.0X	21.35%	20.81%	22.37%	18.92%	21.94%
Patrimonio/Cartera en Riesgo>30 Dias		2.80 X	6.22 X	1.81 X	1.81 X	2.12 X
Provisión Institución (desp.castigos) / Provisión CAMEL (desp.castigos)		24.13%	68.71%	34.76%	23.51%	29.11%

CALIDAD DE ACTIVOS

Claves		30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
Cartera Afectada > 30 Dias / Cartera Activa Total	Rango Optimo < 3.0%	8.07%	3.69%	14.21%	11.80%	11.50%
Tasa de Pérdida (Castigos/Cartera Relevante)	Rango Optimo < 2.0%	0.39%	5.46%	3.11%	6.32%	1.88%
Apoyo		74%	60%	30%	54%	43%
Provisión para Incobrables/Cartera en Riesgo>30 Dias		6.00%	2.21%	4.20%	6.38%	5.00%

GERENCIA

Apoyo		30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
- Número de Clientes/Número de Personal		29	29	123	123	120
- Número de Clientes/Numero de Asesores		73	73	286	286	281
- Cartera por Asesor (Gs\$)		10,884,545,827	10,388,689,052	323,548,814	314,691,494	566,330,355
- Personal que ha dejado el programa/Total de Personas Contratadas		N/A	N/A	N/A	N/A	ND
- Personal que ha dejado el programa/Total del Personal		N/A	N/A	N/A	N/A	ND
- Número de Asesores/Total del Personal		40.00%	40.00%	42.93%	42.93%	42.86%
- Número del Personal Administrativo/Número de Asesores		1.50	1.50	1.33	1.33	1.33
- No. del Personal Administrativo/No. de Asesores + Captadores		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

RENTABILIDAD

Claves		30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
ROE Operativa (Utilidad Operativa Ajust./Patrimonio Promedio Ajust.)	Rango Optimo > 15.0%	25.48%	16.86%	17.91%	-14.10%	21.02%
ROA Operativa (Utilidad Operativa Ajustada/Activo Promedio)	Rango Optimo > 3.0%	5.33%	3.63%	3.40%	-2.38%	4.15%
Eficiencia Operativa (Total Gastos Oper./Cartera Promedio)	Rango Optimo < 20%	8.35%	8.56%	27.83%	28.27%	18.99%

Apoyo		30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
Rentabilidad:						
- Margen Financiero:						
(Ingresos - Egresos Financieros)/Cartera Activa Promedio		14.44%	12.84%	32.93%	24.74%	24.54%
- Margen Operativo:						
Ingresos Netos Operativos/Cartera Activa Promedio		6.09%	4.28%	5.10%	-3.53%	5.55%
- Gastos de Provisión/Cartera Activa Promedio		N/A	N/A	0.01%	0.01%	0.00%
- Remuneracion Total de Personal/Cartera Activa Promedio		2.64%	2.70%	11.37%	11.55%	7.40%
- Autosuficiencia Financiera		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Ingresos Operativa/(Gastos Financieros)		N/A	N/A	104.93%	96.89%	N/A
- Autosuficiencia Operativa		N/A	N/A	104.93%	96.89%	N/A
Ingresos Operativos./(Gastos Operativos.)		N/A	N/A	104.93%	96.89%	N/A

L. LIQUIDEZ

	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001	30/12/2001
- Activo Circulante/Pasivo Circulante	1.76	1.75	2.26	2.18	2.03
- Caja,bancos,invers.,sobreg./Activo Circulante	9.87%	9.93%	23.53%	24.43%	18.10%
- Activos Improductivos/Saldo Total de Cartera	2.55%	2.67%	11.06%	11.37%	7.30%
- Activos Improductivos/Total Activos	2.18%	2.20%	7.59%	7.85%	5.49%

N/A= No aplica

BALANCE GENERAL
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A
\$ Moneda Corriente

ACTIVOS	30/06/04			31/12/2002			30/12/2001		
	COMERCIAL	MICROEMPRESA	CONSOLIDADO	COMERCIAL	MICROEMPRESA	CONSOLIDADO	COMERCIAL	MICROEMPRESA	CONSOLIDADO
Caja y Bancos	378,178,812	18,062,861,159	18,441,039,971	3,576,953,699	7,229,230,244	10,806,183,943	2,149,406,570	8,320,947,671	10,470,354,241
Inversiones Transitorias	808,443,475	1,563,009,868	2,371,453,343	1,141,937,337	1,996,579,284	3,138,516,621	220,827,043	241,796,988	462,624,031
Cartera de Préstamos Vig. y Ver	12,973,137,286	32,411,994,788	45,385,132,074	14,131,534,187	23,145,048,655	37,276,582,842	20,011,407,593	23,593,617,999	43,605,025,592
Cartera de Prést. Venc.>30 días	0	2,078,784,877	2,078,784,878	3,950,020,168	2,956,501,724	6,906,521,892	765,970,511	3,155,158,985	3,921,129,496
(Provisión Incobrables)	(1,284,887)	(1,269,542,597)	(1,270,827,484)	(2,470,112,438)	(1,666,804,390)	(4,136,916,828)	(458,941,995)	(1,706,323,688)	(2,165,265,683)
Cuentas por Cobrar	36,711,329	119,230,336	155,941,665	197,726,246	514,776,630	712,502,876	117,340,161	371,355,747	488,695,908
Intereses Devengados no Percit	332,413,872	1,221,358,640	1,553,772,512	633,417,065	854,462,316	1,487,879,382	824,750,434	1,074,906,597	1,899,657,031
Bienes Realizables	577,497,234	0	577,497,234	736,221,628	0	736,221,628	234,866,570	0	234,866,570
Otros Activos Circulantes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15,105,097,121	54,187,697,072	69,292,794,193	21,897,697,893	35,029,794,462	56,927,492,355	23,865,626,888	35,051,460,299	58,917,087,187
Equipos	519,019,073	3,493,565,360	4,012,584,433	481,188,738	3,224,240,313	3,705,429,051	420,014,367	2,812,735,424	3,232,749,791
Vehículos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes Raíces	250,054,858	1,683,142,363	1,933,197,221	199,790,814	1,536,096,591	1,735,887,405	170,684,558	1,312,312,425	1,482,996,983
Depreciación Acumulada	(397,638,203)	(2,676,539,501)	(3,074,177,704)	(266,986,860)	(2,016,504,083)	(2,283,490,943)	(190,463,003)	(1,438,509,618)	(1,628,972,621)
TOTAL ACTIVO FIJO	371,435,728	2,500,168,222	2,871,603,950	413,992,692	2,743,832,821	3,157,825,513	400,235,921	2,686,538,232	3,086,774,153
Revalorización Activo Fijo	0	1,115,375,425	1,115,375,425	0	943,018,978	943,018,978	0	636,484,392	636,484,392
Inversiones Permanentes	432,624,575	67,453,112	500,077,687	604,981,022	285,838,004	890,819,026	814,762,438	354,327,951	1,169,090,389
Otros Activos	139,256,314	0	139,256,314	120,788,047	0	120,788,047	154,103,706	0	154,103,706
TOTAL ACTIVO	16,048,413,738	57,870,693,831	73,919,107,569	23,037,459,655	39,002,484,264	62,039,943,919	25,234,728,953	38,728,810,874	63,963,539,827
PASIVOS									
Sobregiros Bancarios	0	0	0	0	528,340,598	528,340,598	99,281,817	332,185,210	431,467,027
Captaciones del Público	5,377,010,273	13,862,793,563	19,239,803,836	10,590,902,561	15,328,232,343	25,919,134,904	11,763,980,543	14,861,845,015	26,625,825,558
Préstamos Corto Plazo	0	0	0	0	0	0	1,000,000,000	0	1,000,000,000
Cuentas por Pagar	212,363,847	99,651,256	312,015,103	71,621,715	57,672,765	129,294,480	354,557,678	129,666,183	484,223,861
Prestaciones y Retenciones por	3,912,234	26,333,605	30,245,839	6,238,843	23,747,967	29,986,810	1,834,832	10,790,242	12,625,074
Intereses Por Pagar	197,999,617	684,007,735	882,007,352	353,107,010	729,346,488	1,082,453,498	455,730,365	745,383,829	1,201,114,194
Pasivos Diferidos	0	0	0	0	19,384,366	19,384,366	0	0	0
Otros Pasivos Circulantes	12,183,887	7,965,470	20,149,357	1,694,999	0	1,694,999	0	0	0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	5,803,469,857	14,680,751,630	20,484,221,487	11,023,565,129	16,686,724,526	27,710,289,655	13,675,385,235	16,079,870,479	29,755,255,714
Préstamos Largo Plazo	0	7,868,289,414	7,868,289,414	0	6,753,709,720	6,753,709,720	0	8,185,355,076	8,185,355,076
Captaciones del Público	8,229,022,214	21,215,737,074	29,444,759,288	7,569,662,467	10,955,586,115	18,525,248,582	6,714,761,537	8,482,991,359	15,197,752,896
Prestamos Subsidiados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos en Circulación	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondos en Administración	0	0	0	0	255,432,030	255,432,030	0	0	0
Provisiones y Obligaciones	39,361,728	408,764,251	448,125,979	108,480,558	303,472,260	411,952,818	77,689,531	264,533,218	342,222,749
Provisiones Para Contingentes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Para Indemnización y E	19,402,174	130,597,826	150,000,000	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Largo Plazo	0	239,341,328	239,341,328	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	8,287,786,116	29,862,729,893	38,150,516,009	7,678,143,025	18,268,200,125	25,946,343,150	6,792,451,068	16,932,879,653	23,725,330,721
TOTAL PASIVO	14,091,255,973	44,543,481,523	58,634,737,496	18,701,708,153	34,954,924,652	53,656,632,805	20,467,836,304	33,012,750,131	53,480,586,435
PATRIMONIO									
Capital Social	2,794,732,395	7,205,267,605	10,000,000,000	3,282,828,369	5,762,171,631	9,045,000,000	3,508,249,689	5,536,750,311	9,045,000,000
Reservas	0	0	0	636,778,419	1,117,702,826	1,754,481,245	485,604,530	766,385,312	1,251,989,842
Donaciones Reclasificadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes al Patrimonio	303,607,578	1,264,084,639	1,567,692,217	660,778,289	1,603,769,879	2,264,548,168	328,528,069	888,647,646	1,217,175,715
Capitalización de la Deuda Subs	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de los Costos Sor	0	503,631,816	503,631,816	0	309,685,595	309,685,595	0	0	0
Remanente Ejercicios Anteriores	(162,958,063)	934,819,214	771,861,151	0	0	0	(346,378,612)	(546,657,752)	(893,036,364)
Remanente Ejercicio Actual	(978,224,145)	3,419,409,034	2,441,184,889	(244,633,576)	(4,745,770,318)	(4,990,403,894)	790,888,973	(929,064,774)	(138,175,801)
TOTAL PATRIMONIO	1,957,157,764	13,327,212,309	15,284,370,073	4,335,751,501	4,047,559,613	8,383,311,114	4,766,892,649	5,716,060,742	10,482,953,392
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,048,413,738	57,870,693,831	73,919,107,569	23,037,459,655	39,002,484,265	62,039,943,919	25,234,728,953	38,728,810,874	63,963,539,827

ESTADO DE RESULTADOS
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A
\$ Moneda Corriente

	COMERCIAL	MICROEMPRESA	CONSOLIDADO	COMERCIAL	MICROEMPRESA	CONSOLIDADO	COMERCIAL	MICROEMPRESA
	30/06/04	30/06/04	30/06/04	31/12/2002	31/12/2002	31/12/2002	30/12/2001	30/12/2001
INGRESOS OPERATIVOS								
Intereses Préstamos	2,124,357,280	15,804,753,180	17,929,110,460	2,311,067,199	13,222,459,669	15,533,526,868	2,509,360,804	13,806,406,104
Intereses Inversiones Transitorias	168,781,293	326,314,499	495,095,792	148,905,349	260,348,204	409,253,553	102,928,045	112,702,190
Comisiones de Préstamos	237,157,215	484,980,577	722,137,792	2,146,464,510	958,070,721	3,104,535,231	2,554,719,241	1,038,444,980
Otros ingresos Financieros	476,596,374	1,137,339,663	1,613,936,037	17,499,532,133	15,224,247,428	32,723,779,561	0	0
Otros Ingresos Operativos	2,277,043,164	2,848,143,185	5,125,186,349	2,530,728,784	2,192,581,426	4,723,310,210	7,361,828,137	11,318,243,412
Ajuste por Diferencia Cambiaria	9,209,543,089	23,807,063,455	33,016,606,544	50,050,140,912	3,778,610,757	53,828,751,669	25,864,372,646	0
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS PROGRAMA	14,493,478,416	44,408,594,558	58,902,072,974	74,686,838,886	35,636,318,206	110,323,157,092	38,393,208,873	26,275,796,686
Ajuste por intereses devengados	0	(32,864,512)	(32,864,512)	(32,864,512)	(39,490,119)	(62,927,563)	(13,733,027)	(39,959,828)
INGRESOS OPERATIVOS AJUSTADOS PROG.	14,493,478,416	44,375,730,047	58,869,208,462	74,653,974,374	35,596,828,087	110,260,229,529	38,379,475,847	26,235,836,857
GASTOS FINANCIEROS								
Intereses Pagados al Público	1,653,609,228	4,263,269,402	5,916,878,630	1,678,115,799	5,364,043,421	7,042,159,220	3,058,281,349	3,863,632,999
Intereses Pagados a Bancos	0	884,901,819	884,901,819	0	1,346,579,620	1,346,579,620	0	976,363,050
Gastos Por Corrección Monetaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones	157,049,474	956,207,731	1,113,257,205	279,900,328	1,019,704,941	1,299,605,269	85,671,162	773,667,263
Otros Gastos Financieros	213,904,041	480,642,956	694,546,997	0	0	0	0	0
Gastos de Provisión	1,264,579,084	1,744,912,579	3,009,491,663	20,844,348,314	18,700,796,444	39,545,144,758	6,565,139,760	12,694,999,357
Otras Reservas	118,107,593	0	118,107,593	196,547,516	5,010,650	201,558,166	0	0
Ajuste al Patrimonio y Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas Operativa en Cambios	9,939,524,294	23,236,088,237	33,175,612,531	49,231,266,349	3,716,788,589	52,948,054,938	25,782,115,986	0
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	13,346,773,715	31,566,022,723	44,912,796,438	72,230,178,306	30,152,923,665	102,383,101,971	35,491,208,257	18,308,662,669
Ajustes Financieros CAMEL								
Ajuste por provisión incobrables	585,617,669	537,631,466	1,123,249,135	0	1,435,574,892	1,435,574,892	143,584,447	1,305,178,821
Ajuste por Inflación - Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Inflación - Patrimonio	166,900,203	343,894,664	510,794,867	566,600,586	979,585,257	1,546,185,843	228,136,299	730,208,477
Ajuste por intereses - Deuda Subsidiada	0	0	0	0	0	0	0	0
<u>Ajuste por Costos Sombra</u>	0	0	0	0	0	0	0	0
Total ajustes financieros	752,517,872	881,526,130	1,634,044,002	566,600,586	2,415,160,149	2,981,760,735	371,720,746	2,035,387,299
GASTOS FINANCIEROS AJUSTADOS	14,099,291,587	32,447,548,853	46,546,840,440	72,796,778,892	32,568,083,814	105,364,862,706	35,862,929,004	20,344,049,967
UTILIDAD / PERDIDA FINANCIERA	394,186,828	11,928,181,194	12,322,368,022	1,857,195,482	3,028,744,274	4,895,366,822	2,516,546,843	5,891,786,890
GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO								
Remuneraciones	408,703,294	2,751,019,650	3,159,722,944	763,956,821	2,888,576,366	3,652,533,187	529,595,254	2,750,063,785
Aseorías Externas y Consultorias	286,159,700	2,138,396,364	2,424,556,064	476,064,716	1,889,641,120	2,365,705,836	257,764,088	864,379,320
Capacitación del Personal	1,418,583	9,548,613	10,967,196	4,088,291	45,553,581	49,641,872	3,912,443	27,233,670
Servicios	193,412,019	641,154,574	834,566,593	374,337,301	824,164,963	1,198,502,264	335,478,323	842,231,745
Materiales	4,289,840	173,807,434	178,097,274	32,723,322	202,997,262	235,720,584	3,205,322	285,517,325
Arrendamientos	36,037,302	116,240,011	152,277,313	50,781,873	163,799,319	214,581,192	38,878,060	156,002,238
Mantenimiento y Reparaciones	12,057,672	81,161,306	93,218,978	19,884,441	131,788,755	151,673,196	67,751,311	279,151,621
Transporte	42,204,456	284,082,091	326,286,547	48,991,975	271,953,285	320,945,260	36,197,304	251,961,629
Comisiones Legales, Notariales y Cobranzas	0	0	0	0	0	0	0	0
Publicidad	46,289,135	78,261,674	124,550,809	66,147,552	116,105,232	182,252,784	62,930,275	99,317,109
Depreciación	44,937,598	302,479,123	347,416,721	71,770,390	496,786,385	568,556,775	37,277,216	257,555,194
Amortización	0	0	0	2,004,457	13,285,003	15,289,460	0	0
Seguros	12,906,089	23,746,372	36,652,461	235,341	34,841,901	35,077,242	184,075	23,323,486
Impuestos	156,418,690	534,236,508	690,655,198	167,783,245	366,793,701	534,576,946	216,959,452	428,592,235
Otros Gastos Operativos	127,576,596	517,096,990	644,673,586	34,012,415	322,239,412	356,251,827	87,445,899	467,897,635
Costos Sombra	0	503,631,816	503,631,816	0	0	0	0	0
TOTAL GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA D	1,372,410,973	8,154,862,527	9,527,273,500	2,112,782,139	7,768,526,286	9,881,308,425	1,677,579,022	6,733,226,992
TOTAL GASTOS DEL PROGRAMA DE CREDITO	15,471,702,560	40,602,411,380	56,074,113,940	74,909,561,032	40,336,610,100	115,246,171,131	37,540,508,025	27,077,276,960
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	(978,224,145)	3,773,318,667	2,795,094,522	(255,586,657)	(4,739,782,012)	(4,985,941,603)	838,967,821	(841,440,102)
Otros Ingresos No Operativos	0	0	0	1,526,014	2,678,531	4,204,545	0	0
Otros Gastos No Operativos	0	5,133,807	5,133,807	0	8,666,836	8,666,836	48,078,848	87,624,672
TOTAL INGRESOS/GASTOS NO OPERATIVOS	0	(5,133,807)	(5,133,807)	1,526,014	(5,988,305)	(4,462,291)	(48,078,848)	(87,624,672)
UTILIDAD / PERDIDA NETA DE LA INSTITUCION	(978,224,145)	3,768,184,860	2,789,960,715	(254,060,643)	(4,745,770,318)	(4,990,403,894)	790,888,973	(929,064,774)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0	348,775,826	348,775,826	0	0	0	0	0
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	(978,224,145)	3,419,409,034	2,441,184,889	(254,060,643)	(4,745,770,318)	(4,990,403,894)	790,888,973	(929,064,774)

ACCION INTERNATIONAL
INFORME CAMEL

ESTADISTICAS E INDICADORES EVOLUTIVOS

NOMBRE DE LA INSTITUCION:

FINANCIERA EL COMERCIO

Número de Clientes Activos	Junio/04	31-Dec-02	31-Dec-01
Microempresa Urbana	973	4,562	4,798
Microempresa Rural	4,616		
Total Microempresa	5,589	4,562	4,798
Préstamos Personales Urbana	2,598	7,980	10,336
Préstamos Personales Rural	5,597		
Asociaciones	1,981	2,088	1,878
Total Préstamos Personales	10,176	10,068	12,214
Préstamos Agrícolas	110	487	2,337
Tarjetas de Crédito Urbana	3,359	4,066	4,930
Tarjetas de Crédito Rural	1,360		
Total Tarjetas de Crédito	4,719	4,066	4,930
Total Microfinanzas	20,594	19,183	24,279
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	162	102	52
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO		27	12
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro		7	-
Descuento de Cheques en Guaraníes		35	78
Descuento de Cheques en US\$		2	3
Total Préstamos Corporativos	162	173	145
	20,756	19,356	24,424

Número de Préstamos Activos	Junio/04	31-Dec-02	31-Dec-01
Microempresa Urbana	1,082	2,224	2,686
Microempresa Rural	5,082	2,546	2,337
Total Microempresa	6,164	4,770	5,023
Préstamos Personales Urbana	2,745	6,617	10,334
Préstamos Personales Rural	5,809	3,937	-
Asociaciones	2,631		
Total Préstamos Personales	11,185	10,554	10,334
Préstamos Agrícolas	111	487	2,337
Tarjetas de Crédito Urbana	3,359	6,019	5,815
Tarjetas de Crédito Rural	1,360	615	
Total Tarjetas de Crédito	4,719	6,634	5,815
Total Microfinanzas	22,179	22,445	23,509
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	257	102	52
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO		27	12
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro		7	-
Descuento de Cheques en Guaraníes		35	78
Descuento de Cheques en US\$		2	3
Total Préstamos Corporativos	257	173	145
TOTAL	22,436	22,618	23,654

Número de Préstamos Paralelos	Junio/04	Dec-02	Dec-01
Microempresa Urbana	109		
Microempresa Rural	466		
Total Microempresa	575		
Préstamos Personales Urbana	147		
Préstamos Personales Rural	212		
Asociaciones	650		
Total Préstamos Personales	1009		
Préstamos Agrícolas	1		
Tarjetas de Crédito Urbana	0		
Tarjetas de Crédito Rural	0		
Total Tarjetas de Crédito	0		
Total Microfinanzas	1585		
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	95		
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO	0		
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro	0		
Descuento de Cheques en Guaraníes	0		
Descuento de Cheques en US\$	0		

Monto Total de Préstamos Desembolsados	Junio/04	Dec-02	Dec-01
Microempresa Urbana	7,430,132,624	7,123,161,000	10,946,433,000
Microempresa Rural	23,924,428,911	6,946,343,342	7,431,048,000
Total Microempresa	31,354,561,535	14,069,504,342	18,377,481,000
Préstamos Personales Urbana	4,013,429,744	4,560,315,000	12,925,706,868
Préstamos Personales Rural	10,153,224,584	7,068,491,000	
Asociaciones	4,689,801,290	4,123,872,502	3,470,822,481
Total Préstamos Personales	18,856,455,618	15,752,678,502	16,396,529,349
Préstamos Agrícolas	6,005,691,546	4,143,553,658	
Tarjetas de Crédito Urbana	3,744,187,730	12,086,976,005	10,851,326,319
Tarjetas de Crédito Rural	1,169,940,205		
Total Tarjetas de Crédito	4,914,127,935	12,086,976,005	10,851,326,319
Total Microfinanzas	61,130,836,634	46,052,712,507	45,625,336,668
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	36,156,823,630	10,522,634,334	14,189,225,481
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO		24,909,916,596	15,534,558,005
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro		3,475,994,301	-
Descuento de Cheques en Guaraníes		26,994,589,758	43,185,389,735
Descuento de Cheques en US\$		2,063,286,300	-
Total Préstamos Corporativos	36,156,823,630	67,966,421,289	72,909,173,221
TOTAL	97,287,660,264	114,019,133,796	118,534,509,889
Microfinanzas sin Tarjetas de Crédito	56,216,708,699	33,965,736,502	34,774,010,349

Número de Préstamos (Personas) Otorgados	Junio/04	Dec-02	Dec-01
Microempresa Urbana	1,264	2,925	4,397
Microempresa Rural	6,415	2,565	2,564
Total Microempresa	7,679	5,490	6,961
Préstamos Personales Urbana	2,827	5,015	11,539
Préstamos Personales Rural	6,814	4,451	
Asociaciones	2,972	2,601	2,455
Total Préstamos Personales	12,613	12,067	13,994
Préstamos Agrícolas	478	674	
Tarjetas de Crédito Urbana	9	152,256	147,755
Tarjetas de Crédito Rural	654		
Total Tarjetas de Crédito	663	152,256	147,755
Total Microfinanzas	21,433	170,487	168,710
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	529	284	198
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO		117	111
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro		7	-
Descuento de Cheques en Guaraníes		1,363	1,585
Descuento de Cheques en US\$		14	-
Total Préstamos Corporativos	529	1,785	1,894
TOTAL	21,962	172,272	170,604
Microfinanzas sin Tarjetas de Crédito		18,231	20,955

Desembolso promedio (G\$)	Junio/04	Dec-02	Dec-01
Microempresa Urbana	5,878,269	2,435,269	2,489,523
Microempresa Rural	3,729,451	2,708,126	2,898,225
Total Microempresa	4,083,157	2,562,751	2,640,063
Préstamos Personales Urbana	1,419,678	909,335	1,120,176
Préstamos Personales Rural	1,490,054	1,588,068	-
Asociaciones	1,577,995	1,585,495	1,413,777
Total Préstamos Personales	1,495,002	1,305,435	1,171,683
Préstamos Agrícolas	12,564,208	6,147,706	-
Tarjetas de Crédito Urbana	416,020,859	79,386	73,441
Tarjetas de Crédito Rural	1,788,899	-	-
Total Tarjetas de Crédito	7,411,958	79,386	73,441
Total Microfinanzas	2,852,183	270,124	270,436
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	68,349,383	37,051,529	71,662,755
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO	-	212,905,270	139,950,973
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro	-	496,570,614	-
Descuento de Cheques en Guaraníes	-	19,805,275	27,246,303
Descuento de Cheques en US\$	-	147,377,593	-
Total Préstamos Corporativos	68,349,383	38,076,426	38,494,812
TOTAL	4,429,818	661,855	694,793
Microfinanzas sin Tarjetas de Crédito		1,863,076	1,659,461

Desembolso promedio (US\$)	Junio/04	Dec-02	Dec-01
Microempresa Urbana	996	348	537
Microempresa Rural	632	387	625
Total Microempresa	692	366	570

Préstamos Personales Urbana	241	130	242
Préstamos Personales Rural	253	227	
Asociaciones	267	226	305
Total Préstamos Personales	253	186	253
<u>Préstamos Agrícolas</u>	2,130	878	
Tarjetas de Crédito Urbana	70,512	11	16
Tarjetas de Crédito Rural	303		
Total Tarjetas de Crédito	1,256	11	16
Total Microfinanzas	483	39	58
Préstamos contra pagarés en Guaraníes / CORPORATIVO	11,585	30,415	30,194
Préstamos contra pagarés en US\$ / CORPORATIVO		70,939	
Préstamos contra pagarés en US\$ Agro		2,829	5,878
<u>Descuento de Cheques en Guaraníes</u>		21,054	
TOTAL	751	95	150

ACCION INTERNATIONAL INFORME CAMEL				
Anexo 1				
BALANCE AL		Junio/04		
NOMBRE DE LA INSTITUCION		FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A		
		AJUSTES		
COMERCIAL		Débito	Crédito	Ajustado
ACTIVOS				
Caja y Bancos	378,178,812			378,178,812
Inversiones Transitorias	808,443,475			808,443,475
Cartera de Préstamos Vigentes y Vencida de 1 a 30 días	12,829,726,014		(143,411,272) 1/	12,973,137,286
Cartera de Prést. Vencidos > 30 días y Repactaciones Totales	1,126,444,951	(143,411,272) 1/	983,033,678 2/	0
(Provisión Incobrables)	(398,700,896)	983,033,678 2/	585,617,669 3/	(1,284,887)
Cuentas por Cobrar	36,711,329			36,711,329
Intereses Devengados no Percibidos	332,413,872		0 4/	332,413,872
Bienes Realizables	577,497,234			577,497,234
Otros Activos Circulantes	0			0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	15,690,714,790			15,105,097,121
Equipos	519,019,073			519,019,073
Vehículos	0			0
Inventario	0			0
Bienes Raices	250,054,858			250,054,858
Depreciación Acumulada	(397,638,203)			(397,638,203)
TOTAL ACTIVO FIJO	371,435,728			371,435,728
Revalorización Activo Fijo	0			0
Inversiones Permanentes	432,624,575			432,624,575
Otros Activos	139,256,314			139,256,314
TOTAL ACTIVO	16,634,031,407			16,048,413,738
PASIVOS				
Sobregiros Bancarios	0			0
Captaciones del Público	5,377,010,273			5,377,010,273
Préstamos Corto Plazo	0			0
Cuentas por Pagar	212,363,847			212,363,847
Prestaciones y Retenciones por Pagar	3,912,234			3,912,234
Intereses Por Pagar	197,999,617			197,999,617
Pasivos Diferidos	0			0
Otros Pasivos Circulantes	12,183,887			12,183,887
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	5,803,469,857			5,803,469,857
Préstamos Largo Plazo	0			0
Captaciones del Público	8,229,022,214			8,229,022,214
Prestamos Subsidiados	0			0
Bonos en Circulación	0			0
Fondos en Administración	0			0
Provisiones y Obligaciones	39,361,728			39,361,728
Provisiones Para Contingentes	0			0
Reserva Para Indemnización y Beneficios del Personal	19,402,174			19,402,174
Otros Pasivos Largo Plazo	0	0		0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	8,287,786,116			8,287,786,116
TOTAL PASIVO	14,091,255,973			14,091,255,973
PATRIMONIO				
Capital Social	2,794,732,395			2,794,732,395
Reservas	0			0
Donaciones Reclasificadas	0			0
Ajustes al Patrimonio	136,707,375		166,900,203 5/	303,607,578
Capitalización de la Deuda Subsidiada	0			0
Capitalización de los Costos Sombra	0			0
Remanente Ejercicios Anteriores	(162,958,063)			(162,958,063)
Remanente Ejercicio Actual	(225,706,273)	752,517,872 3/4/5		(978,224,145)
TOTAL PATRIMONIO	2,542,775,434			1,957,157,764

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

- 1/ Ajuste clasificación de cartera
- 2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 días de mora
- 3/ Ajuste provisión de cartera
- 4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días
- 5/ Ajuste por inflación al patrimonio

ACCION INTERNACIONAL INFORME CAMEL				
Anexo 2				
BALANCE AL		Junio/04		
NOMBRE DE LA INSTITUCION		FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A		
MICROEMPRESA		AJUSTES		
		Débito	Crédito	Ajustado
ACTIVOS				
Caja y Bancos	18,303,006,717		0	18,303,006,717
Inversiones Transitorias	1,563,009,868			1,563,009,868
Cartera de Préstamos Vigentes y Vencida de 1 a 30 días	33,450,118,867		1,038,124,080 1/	32,411,994,788
Cartera de Prést. Vencidos > 30 días y Repactaciones Totales (Provisión Incobrables)	2,531,124,837	1,038,124,080 1/	1,490,464,039 2/	2,078,784,877
Cuentas por Cobrar	119,230,336	1,490,464,039 2/	537,631,466 3/	(1,269,542,597)
Intereses Devengados no Percibidos	1,254,223,152		32,864,512 4/	1,221,358,640
Bienes Realizables	0			0
Otros Activos Circulantes	0			0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	54,998,338,608			54,427,842,630
Equipos	3,493,565,360			3,493,565,360
Vehículos	0			0
Inventario	0			0
Bienes Raíces	1,683,142,363			1,683,142,363
Depreciación Acumulada	(2,676,539,501)			(2,676,539,501)
TOTAL ACTIVO FIJO	2,500,168,222			2,500,168,222
Revalorización Activo Fijo	0			0
Inversiones Permanentes	1,115,375,425			1,115,375,425
Otros Activos	67,453,112			67,453,112
TOTAL ACTIVO	58,681,335,367			58,110,839,389
PASIVOS				
Sobregiros Bancarios	0			0
Captaciones del Público	13,862,793,563			13,862,793,563
Préstamos Corto Plazo	0			0
Cuentas por Pagar	99,651,256			99,651,256
Prestaciones y Retenciones por Pagar	26,333,605			26,333,605
Intereses Por Pagar	684,007,735			684,007,735
Pasivos Diferidos	0			0
Otros Pasivos Circulantes	7,965,470			7,965,470
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	14,680,751,630			14,680,751,630
Préstamos Largo Plazo	7,868,289,414			7,868,289,414
Captaciones del Público	21,215,737,074			21,215,737,074
Prestamos Subsidiados	0			0
Bonos en Circulación	0			0
Fondos en Administración	0			0
Provisiones y Obligaciones	408,764,251			408,764,251
Provisiones Para Contingentes	0			0
Reserva Para Indemnización y Beneficios del Personal	130,597,826			130,597,826
Otros Pasivos Largo Plazo	239,341,328	0		239,341,328
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	29,862,729,893			29,862,729,893
TOTAL PASIVO	44,543,481,523			44,543,481,523
PATRIMONIO				
Capital Social	7,205,267,605			7,205,267,605
Reservas	0			0
Donaciones Reclasificadas	0			0
Ajustes al Patrimonio	920,189,975		343,894,664 5/	1,264,084,639
Capitalización de la Deuda Subsidiada	0			0
Capitalización de los Costos Sombra	0		503,631,816	503,631,816
Remanente Ejercicios Anteriores	934,819,214			934,819,214
Remanente Ejercicio Actual	5,077,577,050	1,418,022,458 3/4/5		3,659,554,592
TOTAL PATRIMONIO	14,137,853,844			13,567,357,867

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

1/ Ajuste clasificación de cartera

2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 días de mora

3/ Ajuste provisión de cartera

4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días

5/ Ajuste por inflación al patrimonio

ACCION INTERNACIONAL INFORME CAMEL				
Anexo 3				
<u>BALANCE AL</u> Junio/04				
NOMBRE DE LA INSTITUCION FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A				
AJUSTES				
TOTAL INSTITUCION		Débito	Crédito	Ajustado
ACTIVOS				
Caja y Bancos	18,681,185,529		0	18,681,185,529
Inversiones Transitorias	2,371,453,343			2,371,453,343
Cartera de Préstamos Vigentes	46,279,844,881		894,712,807 1/	45,385,132,074
Cartera de Préstamos Vencidos > 30 días y Repactaciones (Provisión Incobrables)	3,657,569,788	894,712,807 1/	2,473,497,718 2/	2,078,784,878
Cuentas por Cobrar	(2,621,076,066)	2,473,497,718 2/	1,123,249,135 3/	(1,270,827,484)
Intereses Devengados no Percibidos	155,941,665			155,941,665
Bienes Realizables	1,586,637,024		32,864,512 4/	1,553,772,512
Otros Activos Circulantes	577,497,234			577,497,234
	0			0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	70,689,053,398			69,532,939,751
Equipos	4,012,584,433			4,012,584,433
Vehículos	0			0
Inventario	0			0
Bienes Raices	1,933,197,221			1,933,197,221
Depreciación Acumulada	(3,074,177,704)			(3,074,177,704)
TOTAL ACTIVO FIJO	2,871,603,950			2,871,603,950
Revalorización Activo Fijo	0	0		0
Inversiones Permanentes	1,548,000,000			1,548,000,000
Otros Activos	206,709,426			206,709,426
	0			0
TOTAL ACTIVO	75,315,366,774			74,159,253,127
PASIVOS				
Sobregiros Bancarios	0			0
Captaciones del Público	19,239,803,836			19,239,803,836
Préstamos Corto Plazo	0			0
Cuentas por Pagar	312,015,103			312,015,103
Prestaciones y Retenciones por Pagas	30,245,839			30,245,839
Intereses Por Pagar	882,007,352			882,007,352
Pasivos Diferidos	0			0
Otros Pasivos Circulantes	20,149,357			20,149,357
	0			0
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	20,484,221,487			20,484,221,487
Préstamos Largo Plazo	7,868,289,414			7,868,289,414
Captaciones del Público	29,444,759,288			29,444,759,288
Prestamos Subsidiados	0			0
Bonos en Circulación	0			0
Fondos en Administración	0			0
Provisiones y Obligaciones	448,125,979			448,125,979
Provisiones Para Contingentes	0			0
Reserva Para Indemnización y Beneficios del Personal	150,000,000			150,000,000
Otros Pasivos Largo Plazo	239,341,328			239,341,328
	0			0
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	38,150,516,009			38,150,516,009
TOTAL PASIVO	58,634,737,496			58,634,737,496
PATRIMONIO				
Capital Social	10,000,000,000			10,000,000,000
Reservas	0			0
Donaciones Reclasificadas	0			0
Ajustes al Patrimonio	1,056,897,350		510,794,867 5/	1,567,692,217
Capitalización de la Deuda Subsidiada	0		0	0
Capitalización de los Costos Sombra	0		503,631,816	503,631,816
Remanente Ejercicios Anteriores	771,861,151			771,861,151
Remanente Ejercicio Actual	4,851,870,777	2,170,540,330 3/4/5		2,681,330,447
TOTAL PATRIMONIO	16,680,629,278			15,524,515,631

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

- 1/ Ajuste clasificación de cartera
- 2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 días de mora
- 3/ Ajuste provisión de cartera
- 4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días
- 5/ Ajuste por inflación al patrimonio

ACCION INTERNACIONAL
INFORME CAMEL

Anexo 4

ESTADO DE RESULTADOS (ACUMULA

07-01-03

30/06/04

NOMBRE DE LA INSTITUCION

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

AJUSTES

COMERCIAL		Débito	Crédito	Ajustado
INGRESOS OPERATIVOS				
Intereses Préstamos	2,124,357,280			2,124,357,280
Intereses Inversiones Transitorias	168,781,293			168,781,293
Comisiones de Préstamos	237,157,215			237,157,215
Otros ingresos Financieros	476,596,374			476,596,374
Otros Ingresos Operativos	2,277,043,164			2,277,043,164
Ajuste por Diferencia Cambiaria	9,209,543,089			9,209,543,089
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS PROGR	14,493,478,416			14,493,478,416
<i>Ajuste por intereses devengados</i>		4/		0
INGRESOS OPERATIVOS AJUSTADOS	14,493,478,416			14,493,478,416
GASTOS FINANCIEROS				
Intereses Pagados al Público	1,653,609,228			1,653,609,228
Intereses Pagados a Bancos	0			0
Gastos Por Corrección Monetaria	0			0
Comisiones	157,049,474			157,049,474
Otros Gastos Financieros	213,904,041			213,904,041
Gastos de Provisión	1,264,579,084			1,264,579,084
Otras Reservas	118,107,593			118,107,593
Ajuste al Patrimonio y Activos	0			0
Pérdidas Operativa en Cambios	9,939,524,294			9,939,524,294
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	13,346,773,715			13,346,773,715
<i>Ajustes Financieros CAMEL</i>				
<i>Ajuste por provisión incobrables</i>		585,617,669	3/	585,617,669
<i>Ajuste por Inflación - Activo Fijo</i>				0
<i>Ajuste por Inflación - Patrimonio</i>		166,900,203	5/	166,900,203
<i>Ajuste por intereses - Deuda Subsidiada</i>				0
Total ajustes financieros	0			752,517,872
GASTOS FINANCIEROS AJUSTADOS	13,346,773,715			14,099,291,587
UTILIDAD / PERDIDA FINANCIERA	1,146,704,701			394,186,828
GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO				
Remuneraciones	408,703,294			408,703,294
Asesorías Externas y Consultorias	286,159,700			286,159,700
Capacitación del Personal	1,418,583			1,418,583
Servicios	193,412,019			193,412,019
Materiales	4,289,840			4,289,840
Arrendamientos	36,037,302			36,037,302
Mantenimiento y Reparaciones	12,057,672			12,057,672
Transporte	42,204,456			42,204,456
Comisiones Legales, Notariales y Cobranza	0			0
Publicidad	46,289,135			46,289,135
Depreciación	44,937,598			44,937,598
Amortización	0			0
Seguros	12,906,089			12,906,089
Impuestos	156,418,690			156,418,690
Otros Gastos Operativos	127,576,596			127,576,596
TOTAL GASTOS OPERATIVOS PROGR	1,372,410,973			1,372,410,973
TOTAL GASTOS DEL PROGRAMA DE CREDITO	14,719,184,688			15,471,702,560
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	(225,706,273)			(978,224,145)
Otros Ingresos No Operativos	0			0
Otros Gastos No Operativos	0			0
TOTAL INGRESOS/GASTOS NO OPERATIVOS	0			0
UTILIDAD / PERDIDA NETA DE LA INSTITUCION	(225,706,273)			(978,224,145)

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

1/ Ajuste clasificación de cartera

2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 día:

3/ Ajuste provisión de cartera

4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días

5/ Ajuste por inflación al patrimonio

ACCION INTERNACIONAL
INFORME CAMEL

Anexo 5

ESTADO DE RESULTADOS (ACUMULADO) DEL
AL

07-01-03
30/06/04

NOMBRE DE LA INSTITUCION

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

AJUSTES

MICROEMPRESA		Débito	Crédito	Ajustado
INGRESOS OPERATIVOS				
Intereses Préstamos	15,804,753,180			15,804,753,180
Intereses Inversiones Transitorias	326,314,499			326,314,499
Comisiones de Préstamos	484,980,577			484,980,577
Otros ingresos Financieros	1,137,339,663			1,137,339,663
Otros Ingresos Operativos	2,848,143,185			2,848,143,185
Ajuste por Diferencia Cambiaria	23,807,063,455			23,807,063,455
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO	44,408,594,558			44,408,594,558
<i>Ajuste por intereses devengados</i>		32,864,512 4/		(32,864,512)
INGRESOS OPERATIVOS AJUSTADOS PROG. DE CREDITO	44,408,594,558			44,375,730,047
GASTOS FINANCIEROS				
Intereses Pagados al Público	4,263,269,402			4,263,269,402
Intereses Pagados a Bancos	884,901,819			884,901,819
Gastos Por Corrección Monetaria	0			0
Comisiones	956,207,731			956,207,731
Otros Gastos Financieros	480,642,956			480,642,956
Gastos de Provisión	1,744,912,579			1,744,912,579
Otras Reservas	0			0
Ajuste al Patrimonio y Activos	0			0
Pérdidas Operativa en Cambios	23,236,088,237			23,236,088,237
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	31,566,022,723			31,566,022,723
<i>Ajustes Financieros CAMEL</i>				
<i>Ajuste por provisión incobrables</i>		537,631,466 3/		537,631,466
<i>Ajuste por Inflación - Activo Fijo</i>				0
<i>Ajuste por Inflación - Patrimonio</i>		343,894,664 5/		343,894,664
<i>Ajuste por intereses - Deuda Subsidiada</i>				0
Total ajustes financieros	0			881,526,130
GASTOS FINANCIEROS AJUSTADOS	31,566,022,723			32,447,548,853
UTILIDAD / PERDIDA FINANCIERA	12,842,571,835			11,928,181,194
GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO				
Remuneraciones	2,751,019,650			2,751,019,650
Asesorías Externas y Consultorías	2,138,396,364			2,138,396,364
Capacitación del Personal	9,548,613			9,548,613
Servicios	641,154,574			641,154,574
Materiales	173,807,434			173,807,434
Arrendamientos	116,240,011			116,240,011
Mantenimiento y Reparaciones	81,161,306			81,161,306
Transporte	284,082,091			284,082,091
Comisiones Legales, Notariales y Cobranzas	0			0
Publicidad	78,261,674			78,261,674
Depreciación	302,479,123			302,479,123
Amortización	0			0
Seguros	23,746,372			23,746,372
Impuestos	534,236,508			534,236,508
Otros Gastos Operativos	517,096,990			517,096,990
Costos Sombra		503,631,816		503,631,816
TOTAL GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO	7,651,230,711			8,154,862,527
TOTAL GASTOS DEL PROGRAMA DE CREDITO	39,217,253,434			40,602,411,380
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	5,191,341,125			3,773,318,667
Otros Ingresos No Operativos	0			0
Otros Gastos No Operativos	5,133,807			5,133,807
TOTAL INGRESOS/GASTOS NO OPERATIVOS	(5,133,807)			(5,133,807)
UTILIDAD / PERDIDA NETA DE LA INSTITUCION	5,186,207,318			3,768,184,860
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	108,630,268	240,145,558		348,775,826
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	5,077,577,050			3,419,409,034
		1,418,022,458	0	

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

1/ Ajuste clasificación de cartera

2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 días de mora

3/ Ajuste provisión de cartera

4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días

5/ Ajuste por inflación al patrimonio

ACCION INTERNACIONAL
INFORME CAMEL

Anexo 6

ESTADO DE RESULTADOS (ACUMULADO) DEL
AL

07-01-03
30/06/04

NOMBRE DE LA INSTITUCION

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

TOTAL CONSOLIDADO		Débito	Crédito	Ajustado
INGRESOS OPERATIVOS				
Intereses Préstamos	17,929,110,460			17,929,110,460
Intereses Inversiones Transitorias	495,095,792			495,095,792
Comisiones de Préstamos	722,137,792			722,137,792
Otros ingresos Financieros	1,613,936,037			1,613,936,037
Otros Ingresos Operativos	5,125,186,349			5,125,186,349
Ajuste por Diferencia Cambiaria	33,016,606,544			33,016,606,544
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO	58,902,072,974			58,902,072,974
Ajuste por intereses devengados	0	32,864,512 4/		(32,864,512)
INGRESOS OPERATIVOS AJUSTADOS PROG. DE CREDITO	58,902,072,974			58,869,208,462
GASTOS FINANCIEROS	0			
Intereses Pagados al Público	5,916,878,630			5,916,878,630
Intereses Pagados a Bancos	884,901,819			884,901,819
Gastos Por Corrección Monetaria	0			0
Comisiones	1,113,257,205			1,113,257,205
Otros Gastos Financieros	694,546,997			694,546,997
Gastos de Provisión	3,009,491,663			3,009,491,663
Otras Reservas	118,107,593			118,107,593
Ajuste al Patrimonio y Activos	0			0
Pérdidas Operativa en Cambios	33,175,612,531			33,175,612,531
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	44,912,796,438			44,912,796,438
Ajustes Financieros CAMEL	-			
Ajuste por provisión incobrables	-	1,123,249,135 3/		1,123,249,135
Ajuste por Inflación - Activo Fijo	-	0	0	0
Ajuste por Inflación - Patrimonio	-	510,794,867 5/		510,794,867
Ajuste por intereses - Deuda Subsidiada	-	0		0
Total ajustes financieros	-			1,634,044,002
GASTOS FINANCIEROS AJUSTADOS	44,912,796,438			46,546,840,440
UTILIDAD / PERDIDA FINANCIERA	13,989,276,536			12,322,368,022
GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO				
Remuneraciones	3,159,722,944			3,159,722,944
Aseorías Externas y Consultorias	2,424,556,064			2,424,556,064
Capacitación del Personal	10,967,196			10,967,196
Servicios	834,566,593			834,566,593
Materiales	178,097,274			178,097,274
Arrendamientos	152,277,313			152,277,313
Mantenimiento y Reparaciones	93,218,978			93,218,978
Transporte	326,286,547			326,286,547
Comisiones Legales, Notariales y Cobranzas	0			0
Publicidad	124,550,809			124,550,809
Depreciación	347,416,721			347,416,721
Amortización	0			0
Seguros	36,652,461			36,652,461
Impuestos	690,655,198			690,655,198
Otros Gastos Operativos	644,673,586			644,673,586
Costos Sombra	0	503,631,816		503,631,816
TOTAL GASTOS OPERATIVOS PROGRAMA DE CREDITO	9,023,641,684			9,527,273,500
TOTAL GASTOS DEL PROGRAMA DE CREDITO	53,936,438,122			56,074,113,940
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA	4,965,634,852			2,795,094,522
Otros Ingresos No Operativos	0			0
Otros Gastos No Operativos	5,133,807			5,133,807
TOTAL INGRESOS/GASTOS NO OPERATIVOS	(5,133,807)			(5,133,807)
UTILIDAD / PERDIDA NETA DE LA INSTITUCION	4,960,501,045			2,789,960,715
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	108,630,268	240,145,558		348,775,826
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	4,851,870,777		0	2,441,184,889
		2,170,540,330	0	

Notas de los Ajustes Financieros al Balance General:

1/ Ajuste clasificación de cartera

2/ Ajuste de castigos para cartera mayor de 360 días de mora

3/ Ajuste provisión de cartera

4/ Ajuste por intereses devengados no recibidos para dejar solo los de la cartera vigente y vencida hasta 30 días

5/ Ajuste por inflación al patrimonio

INFORME CAMEL

Anexo 7

CLASIFICACION DE CARTERA AL

NOMBRE DE LA INSTITUCION FINANCIERA EL COMERCIO

Junio/04	CARTERA NORMAL							
	Cartera Vigente	Cartera Repactada (al día)	Cartera Afectada 1 - 30 días	Cartera Afectada 31 - 60 días	Cartera Afectada 61 - 90 días	Cartera Afectada 91 - 120 días	Cartera Afectada 121 - 180 días	Cartera Afectada 181 - 270 días
CARTERA POR PRODUCTO								
Microempresa Urbana	3,221,459,464	991,854	389,288,240	51,493,644	26,857,470	13,498,737	42,858,492	22,622,480
Microempresa Rural	10,559,898,588	27,890,597	1,245,985,418	249,167,438	152,085,252	58,222,557	80,742,667	93,566,949
Préstamos Personales Urbana 5/	2,235,045,316	19,038,787	352,476,416	118,690,124	49,650,263	38,280,064	48,066,675	44,024,450
Préstamos Personales Rural	4,849,073,705	17,094,629	865,632,153	228,160,992	129,569,023	79,695,658	89,128,059	92,188,007
Asociaciones Urbana	438,049,620		665,749,993	56,572,174	1,091,145	1,068,963	848,737	1,072,697
Asociaciones Rural	1,341,065,462		703,564,303	46,406,940	2,101,806	1,249,297	6,084,562	8,457,123
Préstamos Agrícolas rural	1,376,141,219	25,315,374	66,176,952	15,271,605	2,997,244			
Préstamos Agrícolas urbano	23,878,178							
Tarjetas de Crédito Urbana 1/ 2/	2,871,751,570		247,318,150	73,025,694	79,242,975	30,348,402	34,609,116	60,150,024
Tarjetas de Crédito Rural	872,035,159		87,404,882	22,055,472	14,803,459	13,747,079	26,043,216	26,674,898
TOTAL MICROFINANZAS	27,788,398,281	90,331,241	4,623,596,507	860,844,083	458,398,637	236,110,757	328,381,524	348,756,628
Préstamos Corporativos Urbano 3/ 4/ Mas cheque comprado	5,517,669,711						0	0
Préstamos Corporativos Rural	7,442,619,877		12,847,698					
TOTAL CORPORATIVO	12,960,289,588	-	12,847,698	-	-	-	-	-
TOTAL CARTERA	40,748,687,869	90,331,241	4,636,444,205	860,844,083	458,398,637	236,110,757	328,381,524	348,756,628

CARTERA REPACTADA

Cartera en Cobranza Judicial	Cartera Repactada Vencida 1 - 30 días	Cartera Repactada 31 - 60 días	Cartera Repactada 61 - 90 días	Cartera Repactada 91 - 120 días	Cartera Repactada 121 - 180 días	Cartera Repactada 181 - 270 días	Cartera Repactada mas de 271	Cartera Repactada en Cobranza Judicial	Total Cartera	% total
91,437,214						5,208,459	12,117,409	44,124,293	3,937,777,429	8%
93,116,371	61,482,286	408,263		264,526	1,454,872	0	20,314,431	24,699,037	12,814,184,202	26%
3,811,691	2,279,001	321,536	888,081	4,803,937		1,913,412	1,612,562		2,993,682,987	6%
8,682,750	7,644,575	8,407,597	2,672,196	1,877,271	3,575,899	1,750,136	6,328,518		6,495,326,443	13%
									1,166,038,312	2%
27,988,064									2,145,217,649	4%
		6,405,498	2,233,098						1,494,540,990	3%
									23,878,178	0%
52,510,430									3,742,460,961	7%
1,803,651									1,168,136,554	2%
279,350,171	71,405,862	15,542,894	5,793,375	6,945,734	5,030,771	8,872,007	40,372,920	68,823,330	35,981,243,704	72%
										0%
530,272,020									6,086,889,000	12%
413,814,507									7,869,282,082	16%
									0	0%
944,086,527	-	-	-	-	-	-	-	-	13,956,171,081	28%
1,223,436,698	71,405,862	15,542,894	5,793,375	6,945,734	5,030,771	8,872,007	40,372,920	68,823,330	49,937,414,786	100%