

BALANCE O ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 12 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO 2013  
(En miles de guaraníes)

ACTIVOS			PASIVOS		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
	31/12/2014	31/12/2013		31/12/2014	31/12/2013
<b>CIRCULANTE</b>					
Disponibilidades (Nota 3)	9.591.172	17.473.699	Cuentas a Pagar (Nota 9)	784.658	2.362.371
Inversiones Temporarias (Anexo C)	0	0	Deudas Financieras a C. Plazo(Nota 10)	77.970.843	80.770.198
Créditos por Ventas corto plazo (Nota 4)	242.619.169	119.967.904	Remunerac. y Cargas Sociales (Nota 11)	330.974	305.273
Otros Créditos (Nota 5)	2.771.307	1.172.247	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 12)	7.059.686	383.927
Bienes de Cambio	0	0	Dividendos a Pagar	0	0
Otros Activos (Nota 6)	346.648	106.037	Provisiones (Nota 13)	205.841	174.621
			Provisiones (Anexo E)	64.600.366	5.500.537
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>255.328.296</b>	<b>138.719.887</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>150.952.367</b>	<b>89.496.927</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Créditos	0	0	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas (Nota 4)	35.003.023	17.333.227	Cuentas a Pagar	838.200	
Bienes de Cambio	0	0	Deudas Financieras a L.Plazo (Nota 10)	9.270.836	789.385
Inversiones Permanentes (Anexos C y D)	97.000	97.000	<b>Total del Pasivo no Corriente</b>	<b>10.109.036</b>	<b>789.385</b>
Bienes de Uso (Anexo A y Nota 7)	1.753.185	2.050.462			
Activos Intangibles (Anexo B y Nota 8)	649.675	698.474	<b>Total del Pasivo</b>	<b>161.061.403</b>	<b>90.286.312</b>
Otros Activos (Nota 6)	23.766	23.766	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>37.526.649</b>	<b>20.202.929</b>	Capital Social ( Nota 14)	100.000.000	50.000.000
			Aportes para Futuro Aumento	0	0
<b>Total del Activo</b>	<b>292.854.946</b>	<b>158.922.816</b>	Reservas	4.141.773	2.600.141
			Resultados Acumulados	0	0
			Resultados del Ejercicio	27.651.770	16.036.363
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>131.793.543</b>	<b>68.636.504</b>
			<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>292.854.946</b>	<b>158.922.816</b>

Cuentas de Contingencias y de Orden		
DEUDORAS	31/12/2014	31/12/2013
Cuentas de Orden (Nota 15)	24.136.408	12.723.570
<b>TOTAL</b>	<b>24.136.408</b>	<b>12.723.570</b>

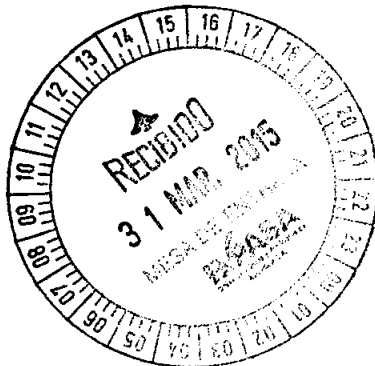
Cuentas de Contingencias y de Orden		
ACREEDORAS	31/12/2014	31/12/2013
Cuentas de Orden (Nota 15)	24.136.408	12.723.570
<b>TOTAL</b>	<b>24.136.408</b>	<b>12.723.570</b>

Las notas y anexos que se acompañan son partes integrante de los estados financieros.

*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

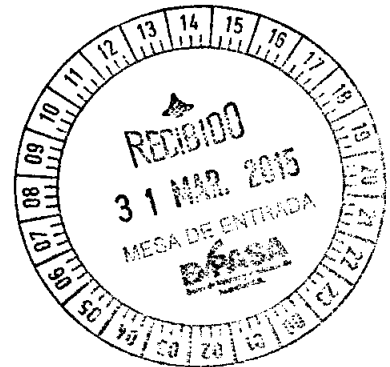


Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



NEGOFIN S.A.E.C.A.

**ESTADO DE RESULTADOS**  
(En miles de guaraníes)



Por el ejercicio finalizado el 31/12/2014 comparativo con el periodo 2013

	Ejercicio Finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
Ventas Netas	7.091.190	81.085.852
Ingresos Varios	206.389.955	8.875.793
Costo Financiero (Anexo H)	26.917.206	18.012.663
Gastos de comercialización (Anexo H)	58.367.947	29.473.274
Gastos de administración (Anexo H)	91.221.534	24.172.905
Resultado de Inversiones Permanentes	0	0
Resultado Financiero y por Tenencia	0	0
Ganancia (Pérdida) Ordinaria	36.974.458	18.302.803
Resultados Extraordinarios	0	0
Impuesto a la Renta	9.322.688	2.266.440
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	27.651.770	16.036.363

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Contador

Síndico

Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

Por el ejercicio finalizado el 31/12/14 comparativo con cifras del ejercicio anterior  
(En miles de Guaraníes)

RUBROS	Ejercicio finalizado el										31/12/2013	
	Aportes de los Socios			Total	Ganancias Reservadas			Total	Resultados no Asignados	Total del Patrimonio Neto	31/12/2014	Total del Patrimonio Neto
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados		Revalúos	Reserva Legal	Otras Reservas					
Saldo al inicio del ejercicio	50.000.000	0	0	50.000.000	2.253.404	346.737	2.600.141	16.036.363	68.636.504	50.000.000		
- Según estados contables del ejercicio anterior												
- Ajustes del saldo												
Saldo Ajustados	50.000.000	0	0	50.000.000	2.253.404	346.737	2.600.141	16.036.363	68.636.504	50.000.000		
Suscripción de acciones ordinarias												
Clase votos valor nominal	933.637	0	0	933.637					933.637			
Integración Acciones Ordinarias	40.000.000	0	0	40.000.000					40.000.000			
Distribución de resultados acumulados	9.066.363	0	0	9.066.363					-9.066.363			
* Reserva Legal del ejercicio	0	0	0	0	1.455.356	86.276	1.541.632	0	1.541.632	2.253.404		
* Otras Reservas	0	0	0	0	0	0	0	-6.970.000	-6.970.000	0		
* Dividendos en Efectivo (o en especie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Revalúo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	346.737		
Desafectación de reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Aportes Irrevocables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
Ganancia del Periodo según el estado de Resultados	0	0	0	0	0	0	0	27.651.770	27.651.770	16.036.363		
Saldo al cierre del ejercicio 31.12.14	100.000.000	0	0	100.000.000	3.708.760	433.013	4.141.773	27.651.770	131.793.543			
Saldo al cierre del ejercicio 31.12.13	50.000.000	0	0	50.000.000	2.253.404	346.737	2.600.141	16.036.363	68.636.504			

*[Handwritten signature]*  
Contador



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

NEGOFIN S.A.E.C.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(En miles de guaraníes)

Por el ejercicio finalizado el 31/12/2014 comparativo con el ejercicio anterior

	Ejercicio Finalizado el	
	31/12/2014	31/12/2013
<b>VARIACION DE FONDOS</b>		
Fondos al inicio del ejercicio	17.473.699	2.007.966
Ajustes de ejercicios anteriores	0	0
Fondos ajustados al inicio del ejercicio	17.473.699	2.007.966
Aumento (Disminución) de fondos	-7.882.527	15.465.733
Fondos al cierre del ejercicio	9.591.172	17.473.699
<b>CAUSAS DE VARIACION DE LOS FONDOS</b>		
Ventas Cobradas	15.582.936	77.161.668
Intereses Cobrados	15.582.936	77.161.668
Menos: Egresos ordinarios pagados (Nota )	-145.553.328	-50.565.096
Más: Otros ingresos ordinarios cobrados (Nota )	206.389.955	8.875.793
Fondos originados (aplicados) en operaciones ordinarias	76.419.563	35.472.365
Integración acciones	933.637	0
Nuevas deudas largo plazo	-2.228.496	38.907.223
Nuevas deudas a corto plazo	0	0
Otras causas de orígenes de fondos	-1.294.859	38.907.223
Total de orígenes de fondos	75.124.704	74.379.588
Pago de deudas a corto plazo	-73.497.909	-41.906.714
Pagos a Proveedores	-73.497.909	-41.906.714
Pago anticipado de deudas a largo plazo	0	0
Pagos por adquisiciones de bienes de uso	-160.147	-464.210
Compra de propiedad, planta y equipo	-160.147	-464.210
Retiros de socios	-6.970.000	-13.974.833
Compras de inversiones permanentes	0	0
Otras causas de aplicaciones de fondos	-2.379.175	-2.568.098
Impuesto a la Renta	-2.379.175	-2.568.098
Aumento(disminución) de fondos	-7.882.527	15.465.733



Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

Contador

Sindico

Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha

25 MAR. 2015

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

Cuentas	BIENES DE USO					DEPRECIACIONES					Neto Resultante	
	Saldo al 31/12/2013	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al 31/12/2014	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes		Saldo al 31/12/2014
Bienes sujetos a depreciación												
Muebles y Útiles	729.026	16.919	0	18.178	0	764.123	71.848	0	0	0	369.090	395.033
Equipos de Informática	934.163	133.101	0	14.335	(2)	1.081.597	83.833	0	34.443	(34.443)	711.932	369.665
Máquinas y Equipos	854.417	8.263	0	19.149	0	881.829	106.635	6.229	0	0	471.748	410.081
Rodados	8.358	0	8.523	165	0	0	2.941	0	0	0	0	0
Instalaciones	530.981	1.864	0	12.580	0	545.425	73.130	0	0	0	305.301	240.124
Mejoras en Propiedad de Terceros	1.846.151	0	0	21.868	0	1.868.019	229.362	0	0	(26.346)	1.529.737	338.282
Sub - Total	4.903.096	160.147	8.523	86.275	(2)	5.140.993	567.749	6.229	0	(26.346)	3.387.808	1.753.185
Bienes no sujetos a depreciación												
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sub - Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total general al 31.12.14	4.903.096	160.147	8.523	86.275	(2)	5.140.993	567.749	6.229	0	(26.346)	3.387.808	1.753.185
Total ejercicio al 31.12.13	4.365.332	470.445	5.785	76.752	(3.648)	4.903.096	504.081	2.285	0	(63)	2.852.634	2.050.462

*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/14**  
 (En miles de Guaraníes)

**ANEXO B**

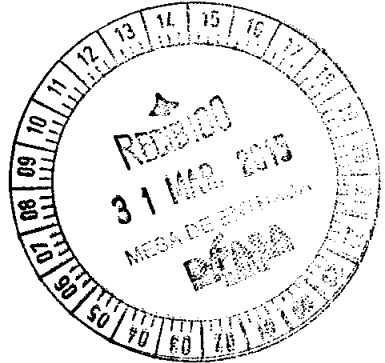
**ACTIVOS INTANGIBLES**

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al inicio del período	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Bajas	Acumuladas al cierre del período	
Valor Marca Negofin	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sistemas, Licencias y Software	991.180	265.328	0	1.256.508	292.706	314.127	0	606.833	649.675
<b>Totales al 31.12.14</b>	<b>991.180</b>	<b>265.328</b>	<b>0</b>	<b>1.256.508</b>	<b>292.706</b>	<b>314.127</b>	<b>0</b>	<b>606.833</b>	<b>649.675</b>
<b>Totales al 31.12.13</b>	<b>179.643</b>	<b>811.537</b>	<b>0</b>	<b>991.180</b>	<b>44.911</b>	<b>247.795</b>	<b>0</b>	<b>292.706</b>	<b>698.474</b>

*[Signature]*  
Contador

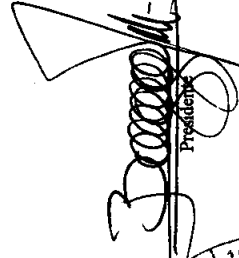
*[Signature]*  
Sindicado

*[Signature]*  
Presidente

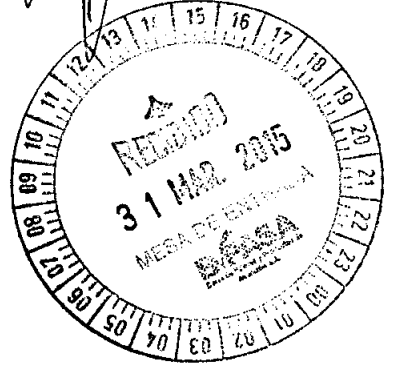
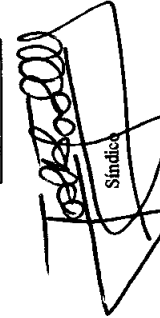


Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

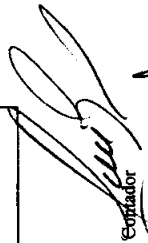
Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Participación	Información sobre el Emisor			
									Actividad Principal	Capital	Según Último Balance Resultado Patrimonio Neto	
Inversiones temporarias												
<b>SIN MOVIMIENTO</b>												
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												
Inversiones Permanentes												
Negofin Cobranzas S.A.	Acciones	1.000	97	97.000		97.000	-	97,00	Gestión de Cobranzas	100.000	(14.107)	25.893
			97	97.000		97.000	-	97,00				
			-	-		-	-	0,00				
Previsión s/ inversiones permanentes												
Totales ejercicio actual						97.000						
Totales ejercicio anterior						0						



Presidente

Síndico



Auditor

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

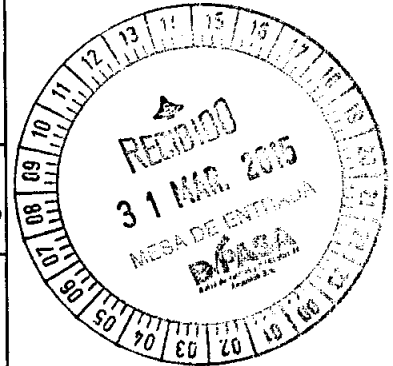


NEGOFIN S.A.E.C.A.  
BALANCE GENERAL AL 31/12/14  
(En miles de Guaraníes)

ANEXO D

OTRAS INVERSIONES

CUENTAS	Valor registrado 31/12/2014	Valor registrado 31/12/2013
<b>Inversiones Corrientes</b>		
<u>Depósitos a plazo</u>		
Banco xx S.A.	0	0
xx		0
xx		0
Subtotal	0	0
Prevision		0
Subtotal	0	0
<b>Inversiones no Corrientes</b>		
<u>Otras Inversiones</u>	<b>SIN MOVIMIENTO</b>	
xx		
xx		
xx		
xx		
xx		
Subtotal	0	0
Prevision sobre xx		
Prevision sobre xx		
Prevision Inversion xx		
Subtotal	-	-
Subtotal	0	0
<b>Totales del ejercicio</b>		



*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIA  
REGISTRO CNV 003



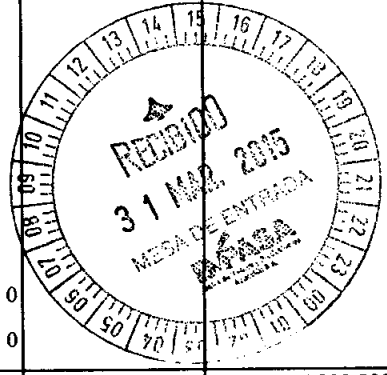


**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/14**  
 (En miles de Guaranies)

ANEXO E

**PREVISIONES**

RUBROS	Saldos al inicio 01/01/2014	Aumentos	Disminucion	Saldos al cierre 31/12/2014	Saldos al cierre 31/12/2013
<u>Deducidas del Activo</u>					
Sobre Préstamos	6.289.923	67.581.278	0	73.871.201	6.289.923
<u>Valores en Otras Empresas</u>		0	0		
		0	0		
	6.289.923	67.581.278	0	73.871.201	6.289.923
<u>Incluidas en el Pasivo</u>					
	0	0	0	0	0
Sub-total	0	0	0	0	0
Total del ejercicio	6.289.923	67.581.278	-	73.871.201	0
Total ejercicio anterior	3.240.329	3.049.594	-	0	6.289.923



*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003



NEGOFIN S.A.E.C.A.

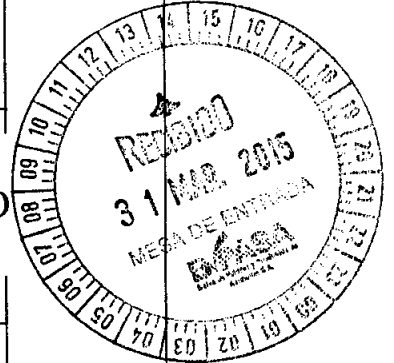
ANEXO F

BALANCE GENERAL AL 31/12/14  
(En miles de Guaraníes)

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O  
SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Ejercicio:				
Mercaderías de reventa				
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras				
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tendencia				
b) Devoluciones				
Existencia al cierre del Ejercicio				
Mercaderías de reventa				
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		0		0

SIN MOVIMIENTO



*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



**NEGOFIN S.A.E.C.A.**  
**BALANCE GENERAL AL 31/12/14**  
 (En miles de Guaraníes)



ANEXO H

**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBROS	Costos Financieros	Gastos de Administración	Gastos de Ventas	Otros Gastos	TOTALES	
					Totales Año 2014	Totales Año 2013
Intereses Pagados s/ Préstamos de Accionistas	7.762.493	0	0	0	7.762.493	4.731.439
Intereses Pagados s/ Préstamos Entidades Financieras	18.864.718	0	0	0	18.864.718	12.981.506
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia	0	4.868.276	1.643.247	0	6.511.523	5.651.211
Honorarios y Remuneraciones por servicios	0	2.534.665	0	0	2.534.665	4.835.803
Sueldos y Jornales	0	5.360.435	0	0	5.360.435	4.091.936
Contribuciones Sociales	0	930.928	0	0	930.928	688.061
Regalías y Honorarios por servicios técnicos	0	0	0	0	0	0
Gastos de publicidad y propaganda	0	12.116	0	0	12.116	0
Intereses, multas y recargos impositivos	0	1.127	0	0	1.127	26
Impuestos, tasas y contribuciones	0	11.513.540	0	0	11.513.540	3.709.309
Amortización bienes de uso	0	541.403	0	0	541.403	504.331
Amortización activos intangibles	0	314.127	0	0	314.127	247.795
Previsiones	0	67.560.918	0	0	67.560.918	3.049.594
Otros Gastos	45.442	6.906.687	56.724.700	0	63.676.829	33.281.471
Otros Gastos Bancarios	244.553	0	0	0	244.553	152.800
<b>Total al 31/12/14</b>	<b>26.917.206</b>	<b>100.544.222</b>	<b>58.367.947</b>	<b>0</b>	<b>185.829.375</b>	
<b>Total al 31/12/13</b>	<b>18.012.663</b>	<b>26.439.345</b>	<b>29.473.274</b>			<b>73.925.282</b>

*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*

*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación  
 con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003



NEGOFIN S.A.E.C.A.

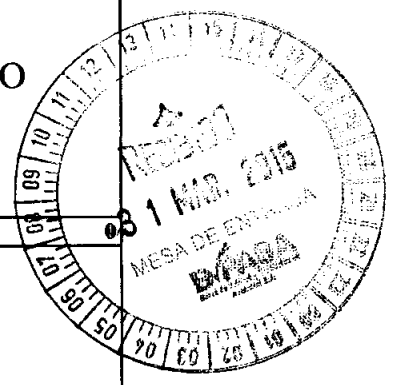
ANEXO G

BALANCE GENERAL AL 31/12/14

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA  
(En miles de Guaranies)

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto 31/12/2014	Monto 31/12/2013
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
Disponible					
Fondo Dolares	US\$				
Bancos Caja de Ahorros	US\$				
Clientes	US\$				
xx a Recuperar	US\$				
<b>TOTAL ACTIVO</b>				0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>					
Proveedores	US\$				
	US\$				
	US\$				
<b>TOTAL PASIVO</b>				0	0

SIN MOVIMIENTO



*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

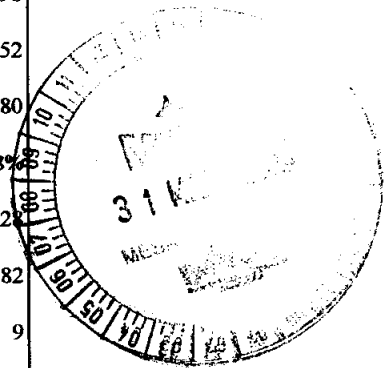
*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

BALANCE GENERAL AL 31/12/14

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Final del Ejercicio	
	Ejercicio Actual 31/12/2014	Ejercicio Anterior 31/12/2013
Cantidad de empleados	196	165
Cartera Activa	277.622.193	137.301.131
Cartera Pasiva	78.809.043	80.770.198
Intereses Devengados	7.091.190	81.085.852
Cantidad de Clientes	63.888	63.080
Tasa de Morosidad	12,20%	14,58%
Cartera Activa por Empleado	1.416.440	832.128
Clientes por empleados	326	382
Cantidad de Franquicias	10	9



*[Signature]*  
Contador

*[Signature]*  
Síndico

*[Signature]*  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



NEGOFIN S.A.E.C.A.

ANEXO J

BALANCE GENERAL AL 31/12/14

**INDICES ECONOMICO - FINANCIEROS**

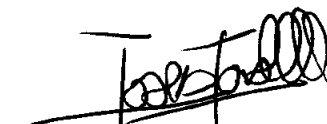
INDICES	Acumulado al Fin del Ejercicio	
	Ejercicio actual 31/12/2014	Ejercicio Anterior 31/12/2013
Liquidez (1)	1,682	1,550
Endeudamiento (2)	1,222	1,315
Rentabilidad (3)	35,50%	34,80%

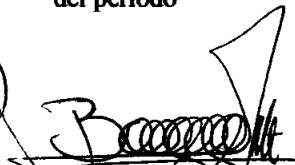
(1) Activo Corriente  
Pasivo Corriente

(2) Total del Pasivo  
Patrimonio Neto

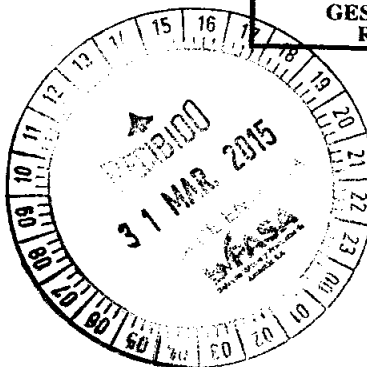
(3) Resultado antes Impto  
P.Netto menos Resultado  
del periodo

  
Contador

  
Síndico

  
Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



**A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS**

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

Inciso a) Gustavo Borgognon, Dario Zaldivar y Eduardo Borgognon

Inciso b) n/a

Inciso c) n/a

Inciso d) Gustavo Borgognon, Dario Zaldivar, Eduardo Borgognon, José Jara Manzoni, Julia Moreno, Venancio Ríos, Omar G. Giménez Pereira, Cever S. Peralta Espinola y Luis Bareiro

Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad. n/a

Según Art. 27 de la Res. 763/04

**Inversiones de la sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10 % del activo de la sociedad**

Nombre de la Empresa	Monto de la inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones)
No se registran inversiones en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad.			

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

**Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas**

Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda garantizada
No se registran activos de la Sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas.			

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

Según Art. 28 de la Res. 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento: n/a

Según Art. 1°) Resolución CNV N°1257/10

Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
n/a	n/a

**B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS**

Del 31/12 /2013 y al 31/12/2014

En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior.

**Activo**

Cuentas por cobrar

Obs.: (distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

**Pasivo**

Cuentas a pagar prestamos de accionistas

Gustavo Luis Borgognon 2.452.294.151

Eduardo Jose Borgognon 1.430.504.922

Miguel Dario Zaldivar 2.929.129.125

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

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

Gustavo Borgognon Total Remuneración - Ej. 2014 - Gs. 1,798,945,024-

Dario Zaldivar Total Remuneración - Ej. 2014 - Gs. 1,945,676,078-

Eduardo Borgognon Total Remuneración - Ej. 2014 - Gs. 1,123,655,274-

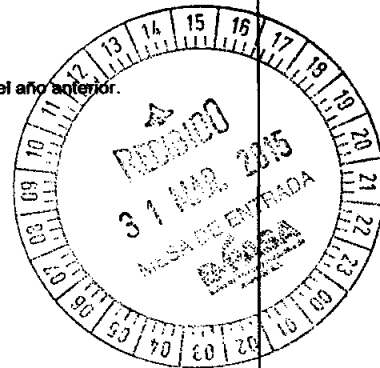
Las transacciones en el periodo fueron las siguientes:

Obs.: (distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

n/a = no aplicable

Firma del representante legal de la entidad fiscalizada y aclaración:

*[Firma manuscrita]*  
**Gustavo L. Borgognon**  
 Presidente  
 NEGOFIN S.A.E.C.A.



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

**FORMATO MODELO DE COMPOSICIÓN ACCIONARIA**

EMPRESA : NEGOFIN S.A.E.C.A.

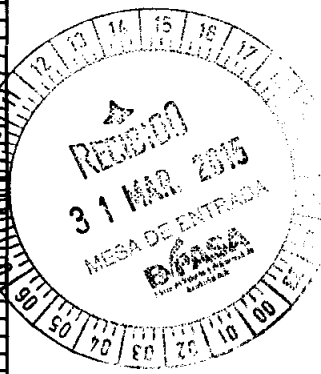
COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL 31/12/2014

**CAPITAL SOCIAL** (de acuerdo al artículo 8° de los estatutos sociales) Ge 100.000.000.000, representado por a) 20.000 acciones ordinarias nominativas de clase A, de cinco votos por acción, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 1 al 20.000, las cuales se encuentran totalmente emitidas, suscritas e integradas. b) 36.000 acciones Preferidas nominativas de clases A, B, C, D, E, F y G, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 20.001 al 56.000, las cuales se encuentran totalmente emitidas, suscritas e integradas. c) 10.000 acciones Preferidas nominativas, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 50.001 al 60.000, las cuales no se encuentran suscritas ni integradas. d) 30.000 acciones ordinarias nominativas de clase A, de cinco votos por acción, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 60.001 al 90.000, las cuales no se encuentran suscritas ni integradas. e) 80.000 acciones Preferidas nominativas, sin derecho a voto, de un valor nominal de Guaraníes Un millón (Gs. 1.000.000) cada una, numeradas correlativamente con números arábigos desde el 90.001 al 150.000, las cuales no se encuentran suscritas ni integradas.

Capital Emitido G. 100.000.000.000.-  
 Capital Suscrito G. 100.000.000.000.-  
 Capital Integrado G. 100.000.000.000.-  
 Valor nominal de las acciones G. 1.000.000.-

**CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO**

N°	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Gustavo Luis Borgognon M.	-	1/7200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	7,20%
2	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	7201/15400	8.200	Ord.Clase A	41.000	8.200.000.000	8,20%
3	Eduardo Jose Borgognon M	-	15401/19200	3.800	Ord.Clase A	19.000	3.800.000.000	3,80%
4	Claudio Mateos Perazzo	-	19201/20000	800	Ord.Clase A	4.000	800.000.000	0,80%
5	Fernando Andrés Bardichevsky Sborovsky	-	20001/20700	700	Pref. Grupo A	0	700.000.000	0,70%
6	Gladys T. Montero de Borgognon	-	20701/21100	400	Pref. Grupo A	0	400.000.000	0,40%
7	Luis Alberto Lima Morra	-	21101/22360	1.260	Pref. Grupo B	0	1.260.000.000	1,26%
8	Eduardo Jose Borgognon M	-	22361/23300	940	Pref. Grupo B	0	940.000.000	0,94%
9	Berénice Ríos Portillo	-	23301/23500	200	Pref. Grupo B	0	200.000.000	0,20%
10	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	23501/24700	1.200	Pref. Grupo C	0	1.200.000.000	1,20%
11	Rodrigo Guillermo Calizo López Moreira	-	24701/25065	365	Pref. Grupo D	0	365.000.000	0,37%
12	Federico Calizo Nicora	-	25066/25200	135	Pref. Grupo D	0	135.000.000	0,14%
13	Gabriel Taboada	-	25201/25600	400	Pref. Grupo D	0	400.000.000	0,40%
14	Carlos Alberto Knappes	-	25601/28010	2.410	Pref. Grupo E	0	2.410.000.000	2,41%
15	Guillermo Néstor Sosa Arrúa	-	28011/28210	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
16	Luis Sebastián Aguilera Burró	-	28211/28410	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
17	Oscar Enrique Griseti Ruiz Díaz	-	28411/28480	70	Pref. Grupo E	0	70.000.000	0,07%
18	Verancio Ríos Portillo	-	28481/28680	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
19	Rubén Cirilo Eberne Fernández	-	28681/28900	220	Pref. Grupo E	0	220.000.000	0,22%
20	NegoFIN SAECA	-	28901/29900	1.000	Pref. Grupo F	0	1.000.000.000	1,00%
21	Emmanuel Friedmann Sosa	-	29901/33650	3.750	Pref. Grupo F	0	3.750.000.000	3,75%
22	Fabrizio Babilini R.	-	33651/35600	1.950	Pref. Grupo F	0	1.950.000.000	1,95%
23	Juan Carlos Canese	-	35601/40000	4.400	Pref. Grupo F	0	4.400.000.000	4,40%
24	Juan Carlos Canese	-	40001/50000	10.000	Pref. Grupo G	0	10.000.000.000	10,00%
25	Gustavo Luis Borgognon M.	-	50001/60000	10.000	Pref. Grupo H	0	10.000.000.000	10,00%
26	Gustavo Luis Borgognon M.	-	60001/63600	3.600	Ord.Clase A	18.000	3.600.000.000	3,60%
27	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	63601/67700	4.100	Ord.Clase A	20.500	4.100.000.000	4,10%
28	Eduardo Jose Borgognon M	-	67701/69600	1.900	Ord.Clase A	9.500	1.900.000.000	1,90%
29	Claudio Mateos Perazzo	-	69601/70000	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,40%
30	Gustavo Luis Borgognon M.	-	80001/85000	5.000	Pref. Grupo H	0	5.000.000.000	5,00%
31	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	85001/112000	17.000	Pref. Grupo I	0	17.000.000.000	17,00%
32	Eduardo Jose Borgognon M	-	112001/12000	8.000	Pref. Grupo J	0	8.000.000.000	8,00%
Totales				100.000		150.000	100.000.000.000	100,00%



**CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO**

N°	Accionista	Serie	Número de acciones	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital suscrito
1	Gustavo Luis Borgognon M.	-	1/7200	7.200	Ord.Clase A	36.000	7.200.000.000	7,20%
2	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	7201/15400	8.200	Ord.Clase A	41.000	8.200.000.000	8,20%
3	Eduardo Jose Borgognon M	-	15401/19200	3.800	Ord.Clase A	19.000	3.800.000.000	3,80%
4	Claudio Mateos Perazzo	-	19201/20000	800	Ord.Clase A	4.000	800.000.000	0,80%
5	Fernando Andrés Bardichevsky Sborovsky	-	20001/20700	700	Pref. Grupo A	0	700.000.000	0,70%
6	Gladys T. Montero de Borgognon	-	20701/21100	400	Pref. Grupo A	0	400.000.000	0,40%
7	Luis Alberto Lima Morra	-	21101/22360	1.260	Pref. Grupo B	0	1.260.000.000	1,26%
8	Eduardo Jose Borgognon M	-	22361/23300	940	Pref. Grupo B	0	940.000.000	0,94%
9	Berénice Ríos Portillo	-	23301/23500	200	Pref. Grupo B	0	200.000.000	0,20%
10	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	23501/24700	1.200	Pref. Grupo C	0	1.200.000.000	1,20%
11	Rodrigo Guillermo Calizo López Moreira	-	24701/25065	365	Pref. Grupo D	0	365.000.000	0,37%
12	Federico Calizo Nicora	-	25066/25200	135	Pref. Grupo D	0	135.000.000	0,14%
13	Gabriel Taboada	-	25201/25600	400	Pref. Grupo D	0	400.000.000	0,40%
14	Carlos Alberto Knappes	-	25601/28010	2.410	Pref. Grupo E	0	2.410.000.000	2,41%
15	Guillermo Néstor Sosa Arrúa	-	28011/28210	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
16	Luis Sebastián Aguilera Burró	-	28211/28410	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
17	Oscar Enrique Griseti Ruiz Díaz	-	28411/28480	70	Pref. Grupo E	0	70.000.000	0,07%
18	Verancio Ríos Portillo	-	28481/28680	200	Pref. Grupo E	0	200.000.000	0,20%
19	Rubén Cirilo Eberne Fernández	-	28681/28900	220	Pref. Grupo E	0	220.000.000	0,22%
20	NegoFIN SAECA	-	28901/29900	1.000	Pref. Grupo F	0	1.000.000.000	1,00%
21	Emmanuel Friedmann Sosa	-	29901/33650	3.750	Pref. Grupo F	0	3.750.000.000	3,75%
22	Fabrizio Babilini R.	-	33651/35600	1.950	Pref. Grupo F	0	1.950.000.000	1,95%
23	Juan Carlos Canese	-	35601/40000	4.400	Pref. Grupo F	0	4.400.000.000	4,40%
24	Juan Carlos Canese	-	40001/50000	10.000	Pref. Grupo G	0	10.000.000.000	10,00%
25	Gustavo Luis Borgognon M.	-	50001/60000	10.000	Pref. Grupo H	0	10.000.000.000	10,00%
26	Gustavo Luis Borgognon M.	-	60001/63600	3.600	Ord.Clase A	18.000	3.600.000.000	3,60%
27	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	63601/67700	4.100	Ord.Clase A	20.500	4.100.000.000	4,10%
28	Eduardo Jose Borgognon M	-	67701/69600	1.900	Ord.Clase A	9.500	1.900.000.000	1,90%
29	Claudio Mateos Perazzo	-	69601/70000	400	Ord.Clase A	2.000	400.000.000	0,40%
30	Gustavo Luis Borgognon M.	-	80001/85000	5.000	Pref. Grupo H	0	5.000.000.000	5,00%
31	Miguel Dario Zaldivar Morales	-	85001/112000	17.000	Pref. Grupo I	0	17.000.000.000	17,00%
32	Eduardo Jose Borgognon M	-	112001/12000	8.000	Pref. Grupo J	0	8.000.000.000	8,00%
Totales				100.000		150.000	100.000.000.000	100,00%

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

Firma del representante legal de la sociedad y aclaración:

*Gustavo L. Borgognon*  
 Presidente  
 NEGOFIN S.A.E.C.A.

*[Signature]*



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

### NOTA 1 - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

La firma Negofin S.A.E.C.A., con domicilio legal en la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay.

La firma fue constituida por Escritura Pública N° 8 de fecha 01 de abril de 2005 pasada ante la Escribana Público, Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra, modificado por Escritura Pública N° 23 de fecha 25 de mayo de 2006, pasada ante la Escribana Publica Lilia Irechi Ballasch Guerra, inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 405, serie "C", folio N° 3555 del 24 de julio de 2006, modificado por Escritura N° 14 de fecha 5 de abril de 2010, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 337, serie "D", folio N° 3511 de fecha 15 de abril de 2010, modificado por Escritura Pública N° 31 de fecha 20 de mayo de 2011, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 261, serie "C", folio 2623 de fecha 10 de junio de 2011, modificado por Escritura Pública N° 70 de fecha 14 de octubre de 2011, inscripto en el Registro Público de Comercio bajo el N° 1243, serie "F", folio 6723 y sgts. de fecha 20 de diciembre de 2011 todas pasadas ante la Escribana Publica Sra. Lilia Irechi Ballasch Guerra. Modificado por Escritura Pública N° 117 de fecha 27 de noviembre de 2014, inscripta en el Registro Publico de Comercio bajo el N° 758, serie "E", folio 7869 y sgts en fecha 17 de diciembre de 2014 pasada ante la Escribana Katja Schulz Krong.

La actividad principal de la empresa lo constituye la Administración de cartera de préstamos para consumo y microcréditos.

Fue reconocida como S.A.E.C.A. por la Comisión Nacional de Valores, el 30 de octubre de 2012 mediante Resolución N°56/12.



### NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES


A continuación se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

#### a. Bases de contabilización

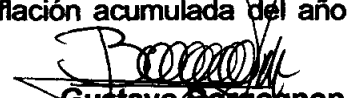
Los estados financieros se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto para el caso de los saldos en moneda extranjera y bienes de uso según se explica en los puntos b. y d. de la presente nota, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en los cambios en su situación financiera, en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable de aceptación generalizada en el Paraguay.

De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, en los resultados de sus operaciones y en los cambios en su situación financiera al 31 de Diciembre de 2014. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación acumulada del año 2014 fue de 4.2%.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003

  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzeni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

A partir del ejercicio iniciado el 01/01/2014, la operativa de nuestra empresa en el momento de la Compra de Créditos vía cesión de créditos es reconocer como ingreso el descuento obtenido, y sobre dicho ingreso se tributa IRACIS.

**b. Moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran valuados a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general (G 4.629,30 y G 4.642,16) por US\$ 1 tipo comprador y vendedor respectivamente al 31 de diciembre de 2014.

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del período, son reconocidas en resultados.

**c. Activo fijo**

Los bienes de uso incorporados hasta el ejercicio anterior se exponen a su costo de adquisición revaluado menos la correspondiente depreciación acumulada. El incremento neto por revaluación se acredita a la cuenta patrimonial reserva de revaloración.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente al de la incorporación del bien al activo fijo, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de los mismos al final de su vida útil estimada. Ver nota 7.

**d. Provisiones para Deudores de Dudoso Cobro**

La Empresa constituye provisiones para deudores de dudoso cobro conforme a los siguientes criterios:

CATEGORIA	CONSUMO	MICROEMPRESAS	PORCENTAJE
1	= o > 60 días	= o > 60 días	0%
2	>60 hasta 90 días	>60 hasta 90 días	5%
3	>90 hasta 150 días	>90 hasta 120 días	25%
4	>150 hasta 180 días	>120 hasta 150 días	50%
5	>180 hasta 270 días	>150 hasta 180 días	75%
6	> 270 días	> 180 días	100%

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  
**25 MAR. 2015**  
 GESTION EMPRESARIAL  
 REGISTRO CNV 003

Así mismo se constituyen provisiones por el importe correspondientes a los descuentos obtenidos en la compra de Créditos vía cesión de créditos.

Al cierre del ejercicio el valor provisionado asciende a miles de G.73.871.201

**Luis Bareiro**  
 Contador

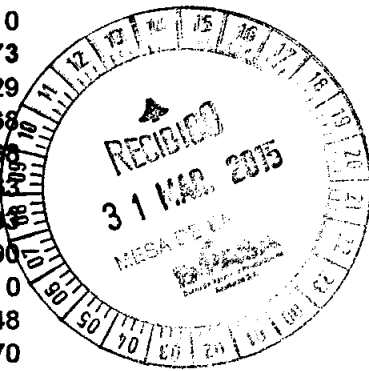
**José Jara Manzoni**  
 Síndico

**Gustavo Borgognon**  
 Presidente

### NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

El saldo de las disponibilidades se compone al 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2014	2013
	G.	G.
<b>Caja</b>	<b>5.746</b>	<b>6.800</b>
Efectivo Cajas	3.746	5.800
Fondo Fijo	2.000	1.000
<b>Recaudaciones a Depositar</b>	<b>1.084.737</b>	<b>1.051.827</b>
Valores	1.003.323	970.563
Cheques Propios	81.414	81.264
Recaudaciones a Depositar	0	0
<b>Bancos</b>	<b>8.500.688</b>	<b>16.415.073</b>
Caja Ahorro Financiera El Comercio 01	75.902	184.929
Banco Continental SAECA Cta Cte	534.650	884.668
BBVA Cta. Cte.	1.125.134	86.168
BBVA Caja Ahorro	0	1.630.463
Banco Sudameris Cta. Cte.	486.708	382.033
Banco Itaú Cta. Cte.	986.304	435.190
Banco Regional SA Cta Cte	676.065	0
Financiera Rio Cta. Cte	931.394	11.258.648
Vision Banco Cta. Cte	2.207.185	981.270
Banco Atlas Cta. Cte	637.531	311.941
Tu Financiera Cta. Ahorro	511.577	181.683
Financiera Santa Ana SA Caja de Ahorro	13.099	7.158
Banco HSBC Cta Cte	41.425	65.693
Bancop Cta. Cte	273.715	5.227
<b>Total... Disponibilidades</b>	<b>9.591.172</b>	<b>17.473.699</b>

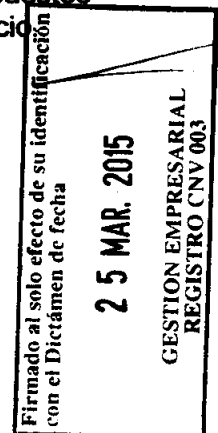


Las cuentas de disponibilidades han sido conciliadas periódicamente y los saldos expuestos representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al cierre del ejercicio.

### NOTA 4 – CRÉDITOS

La composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre es la siguiente:

Concepto en miles	2014	2013
	G.	G.
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos Otorgados</b>	<b>242.619.169</b>	<b>112.541.873</b>
Préstamos a Cobrar Vigentes	242.619.169	112.541.873
<b>Intereses Financieros</b>	<b>0</b>	<b>7.426.032</b>
Intereses a Cobrar	0	7.426.032
<b>Total... Créditos</b>	<b>242.619.169</b>	<b>119.967.904</b>



Luis Bareiro  
Contador

José Lara Manzoni  
Sindico

Gustavo Borgognon  
Presidente

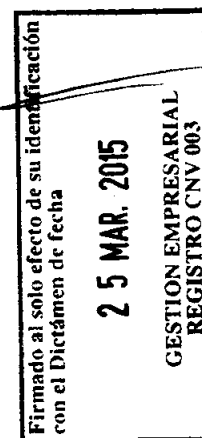
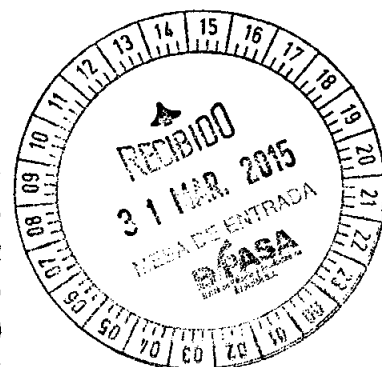
**No Corriente**

<b>Préstamos Otorgados</b>	<b>35.003.023</b>	<b>16.267.513</b>
Préstamos a Cobrar Vigentes	34.818.417	16.150.949
Créditos Vencidos Documentados	184.606	116.564
<b>Intereses Financieros</b>	<b>0</b>	<b>1.065.714</b>
Intereses Financieros	0	1.065.714
<b>Total ... Créditos</b>	<b><u>35.003.023</u></b>	<b><u>17.333.228</u></b>

**NOTA 5 – OTROS CRÉDITOS**

La composición de Otros Créditos al 31 de diciembre es la siguiente:

Concepto en miles	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	G.	G.
<b>Deudores Varios</b>	<b>2.692.193</b>	<b>1.077.767</b>
Cuentas a Cobrar Financiera Pyo Japonesa	0	4.147
Cuentas a Cobrar NEXO SAECA	823.809	418.923
Cuentas a Cobrar Franquicias	406.286	426.279
Cuentas a Cobrar Pronet	1.382.543	148.866
Cuentas a Cobrar	79.555	79.552
<b>Cuentas a Cobrar a Funcionarios y Directores</b>	<b>20.702</b>	<b>46.625</b>
Descuento a aplicar Funcionarios	750	0
Adelanto de Vacaciones	0	426
Uniformes a Descontar a Empleados	9.679	27.402
Adelantos a rendir Funcionarios	10.272	18.797
<b>Anticipos</b>	<b>17.799</b>	<b>47.855</b>
Anticipo a Franquicias	0	0
Anticipo por Comisiones Parametro - Mec	17.799	47.855
<b>Créditos Fiscales</b>	<b>40.613</b>	<b>0</b>
Iva Crédito 10%	40.613	0
<b>Total ... Otros Créditos</b>	<b><u>2.771.307</u></b>	<b><u>1.172.247</u></b>



  
**Luis Bareiro**  
 Contador

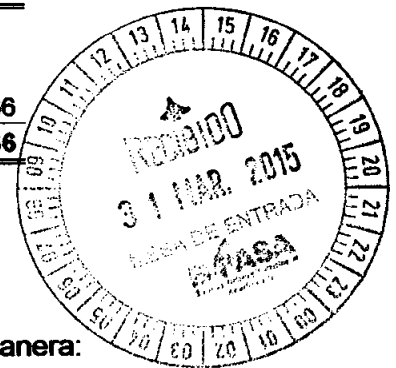
  
**José Jara Manzoni**  
 Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
 Presidente

## NOTA 6 – OTROS ACTIVOS

La composición de Otros Activos al 31 de diciembre es la siguiente:

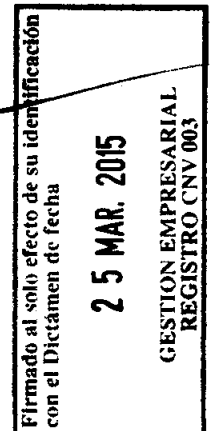
Concepto	2014	2013
	G.	G.
<b>Corriente</b>		
<b>Gastos no Devengados</b>	<b>34.731</b>	<b>43.372</b>
Seguros Pagados por Adelantado	34.731	43.372
<b>Garantías</b>	<b>32.807</b>	<b>31.807</b>
Garantía Tigo	2.068	2.068
Garantía de Alquiler	24.688	23.688
Garantía ANDE	6.051	6.051
<b>Créditos Diversos</b>	<b>279.110</b>	<b>30.858</b>
Diversos	279.110	30.858
<b>Total... Otros Activos</b>	<b>346.648</b>	<b>106.037</b>
<b>No Corriente</b>		
Bienes Recibidos en Dación de Pago	23.766	23.766
<b>Total... Otros Activos</b>	<b>23.766</b>	<b>23.766</b>



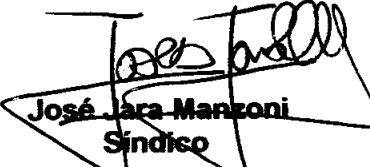
## NOTA 7 – BIENES DE USO

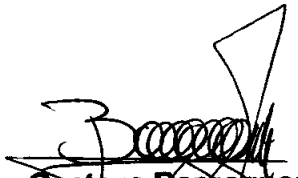
Los bienes de uso de la sociedad están compuestos de la siguiente manera:

Concepto en miles	2014	2013
	G.	G.
<b>Bienes en Operación</b>	<b>5.140.993</b>	<b>0 4.903.097</b>
Muebles	764.123	729.026
Equipos de Informática	1.081.598	934.163
Máquinas y Equipos	881.828	854.417
Rodados	0	8.358
Instalaciones	545.425	530.982
Mejoras en Propiedad de Terceros	1.868.019	1.846.151
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-3.387.809</b>	<b>-2.852.635</b>
Depreciaciones Acumuladas	-3.387.809	-2.852.635
<b>Total... Bienes de Uso</b>	<b>1.753.185</b>	<b>0 2.050.462</b>



  
Luis Bareiro  
Contador

  
José Lara Manzoni  
Síndico

  
Gustavo Borgognon  
Presidente

**NOTA 8 – ACTIVOS INTANGIBLES**

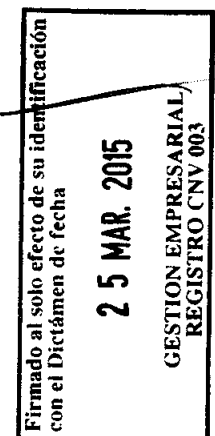
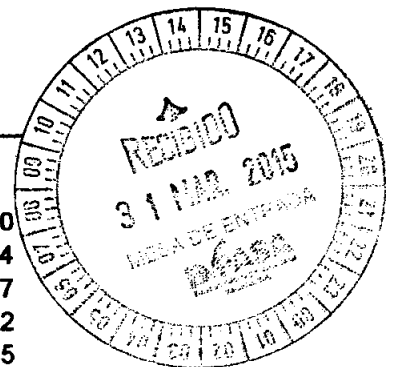
Los Activos Intangibles al 31 de diciembre eran de:

Concepto	<u>2014</u> G.	<u>2013</u> G.
<b>Gastos de Desarrollo</b>		
Sistemas, Licencias y Equipos Informáticos	1.256.508	991.180
Amortización Acumulada	<u>-606.833</u>	<u>-292.706</u>
<b>Total... Activos Intangibles</b>	<u><b>649.675</b></u>	<u><b>698.474</b></u>

**NOTA 9 – CUENTAS A PAGAR**

Las cuentas a pagar de la Sociedad se componen como sigue:

Montos en miles	<u>2014</u> G.	<u>2013</u> G.
<b>Acreedores Varios</b>		
Otros Acreedores	0	10.000
Cuenta a pagar a Bosamaz	73.089	115.514
Cuentas a Pagar ZAE	76.373	697.747
Cuentas a Pagar Parámetro	0	58.902
Cuentas a Pagar Aupar	37.352	37.335
Cuentas a Pagar Luna Desembolsos	2.276	57.589
Cuotas a Pagar Financiera Pyo. Japonesa	0	46.197
Cuotas a Pagar - Financiera El Comercio	0	2.725
Cuentas a Pagar Brisa	29.288	42.636
Cuentas a Pagar Meta Group	11.569	67.822
Cuentas a Pagar Avanti	69.657	64.199
Cuentas a Pagar Covica	21.537	75.935
Cuentas Pronet a Pagar	42.280	5.427
Seguros a Pagar	25.807	31.142
Proveedores a Pagar	274.032	442.710
V.C.A. Cuentas Varias a Pagar	45.005	0
V.C.A. Depósitos Imputar a Cta. de Clientes	26.694	579.782
V.C.A. Cuotas Cobradas a Devolver Clientes MEC	49.699	26.709
<b>Total... Cuentas a Pagar</b>	<u><b>784.658</b></u>	<u><b>2.362.371</b></u>



  
**Luis Bareiro**  
Contador

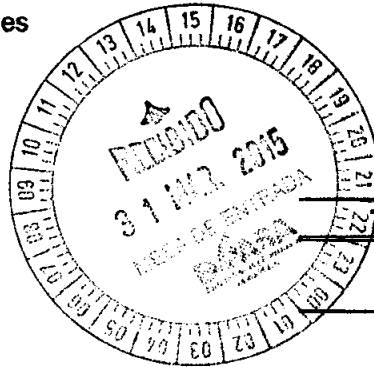
  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

**NOTA 10 – DEUDAS FINANCIERAS**

Las deudas financieras de la sociedad se componen como sigue:

Montos en miles	2014	2013
	G.	G.
<b>Corriente</b>		
Documentos a Pagar	17.021.928	41.560.613
Préstamos de Accionistas	6.811.928	38.060.613
Documentos a Pagar	0	3.500.000
Documentos a Pagar Prestamos de Terceros	10.210.000	0
<b>Porción circulante de préstamos a largo plazo</b>	<b>59.795.696</b>	<b>38.323.707</b>
Capital a Pagar Bancos y Otras Entidades	59.795.696	38.288.681
Sobregiro Banco Regional	0	35.027
<b>Interés a Devengar</b>	<b>1.153.219</b>	<b>885.879</b>
Rendimientos a Pagar-Bancos y Otras Entidades	2.535.915	1.864.943
Rendimientos a Dev.Bcos. y Otras Entidades	-2.254.713	-1.658.522
Intereses a Pagar a Accionistas	751.679	570.909
Intereses s/ Doc. A Pagar	0	369.479
Intereses s/ Doc. A Dev	0	-260.931
Intereses A Pagar Prestamos Terceros	120.339	0
<b>Total... Préstamos Financieros</b>	<b>77.970.843</b>	<b>80.770.198</b>

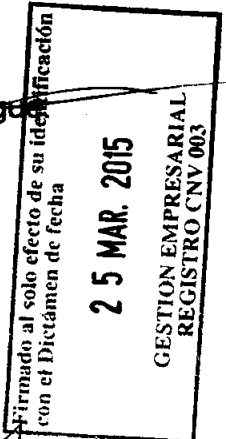


Montos en miles	2014	2013
	G.	G.
<b>No Corriente</b>		
Documentos a Pagar	838.200	0
Documentos a Pagar Prestamos de Terceros	838.200	0
<b>Total... Préstamos Financieros</b>	<b>838.200</b>	<b>0</b>

**NOTA 11 – REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES**

Las remuneraciones y cargas sociales de la Sociedad se componen como sigue:

Montos en miles	2014	2013
	G.	G.
<b>Para pago de planes de beneficios a empleados</b>	<b>195.463</b>	<b>210.843</b>
Sueldos a Pagar	177.977	19.949
Comisiones a Pagar	8.817	190.894
Descuentos a Funcionarios a aplicar	8.669	0
<b>Aportes y Retenciones a pagar</b>	<b>135.511</b>	<b>94.430</b>
IPS a Pagar	135.511	94.430
<b>Total... Remuneración y Cargas Sociales</b>	<b>330.974</b>	<b>305.273</b>



  
**Luis Báreiro**  
Contador

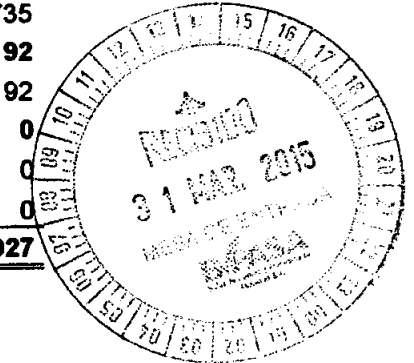
  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognón**  
Presidente

**NOTA 12 – CARGAS FISCALES A PAGAR**

Las cargas fiscales a pagar de la Sociedad se componen como sigue:

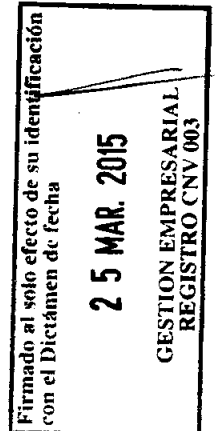
Concepto	2014 G.	2013 G.
<b>Cargas Fiscales a Pagar</b>		
Impuesto a la Renta a Pagar	7.056.248	112.735
Dirección General de Grandes Contribuyentes	7.056.248	112.735
IVA a Pagar	0	271.192
Provisión IVA	0	271.192
Retenciones a Pagar	3.438	0
Retención IVA a Pagar	1.243	0
Retención Renta a Pagar	2.194	0
<b>Total... Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>7.059.686</b>	<b>383.927</b>



**NOTA 13 – PROVISIONES**

Las provisiones de la Sociedad se componen como sigue:

Concepto	2014 G.	2013 G.
<b>Provisiones</b>		
Otras Provisiones		
Prov. Para Actividades de Negofin	0	351
Prov. Para Actividades de Franquicias	0	6.900
Provisiones y Retenciones Franquicias	204.131	135.420
Provisiones Cobros Factory	1.710	31.950
<b>Total... Provisiones</b>	<b>205.841</b>	<b>174.620</b>

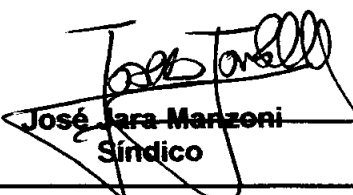



**NOTA 14 – PATRIMONIO NETO**

El capital autorizado e integrado de la Sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a G. 100.000.000.000, representado por 100.000 acciones de valor nominal de G. 1.000.000 cada una.

La composición accionaria (en miles de G.), es como sigue:

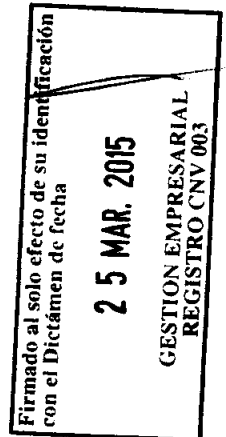
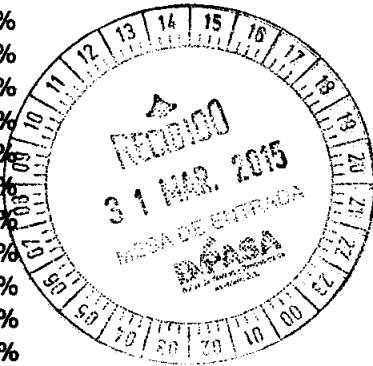
  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Lara Marzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognion**  
Presidente



<b>Accionistas</b> (montos en miles de guaraníes)	<b>Acciones 2.014</b>	<b>% de Particip.</b>	<b>Acciones 2.013</b>	<b>% de Particip.</b>
Gustavo Luis Borgognon Montero	10.800.000	10,80%	7.200.000	14,40%
Miguel Dario Zaldivar Morales	12.300.000	12,30%	8.200.000	16,40%
Eduardo Jose Borgognon Montero	5.700.000	5,70%	3.800.000	7,60%
Claudio Mateos Perazzo	1.200.000	1,20%	800.000	1,60%
Fernando Andrés Berdichevsky	700.000	0,70%	700.000	1,40%
Gladys T. Montero de Borgognon	400.000	0,40%	400.000	0,80%
Luis Alberto Lima Morra	1.260.000	1,26%	1.260.000	2,52%
Eduardo Jose Borgognon Montero	940.000	0,94%	940.000	1,88%
Benicia Ríos Portillo	200.000	0,20%	200.000	0,40%
Miguel Dario Zaldivar Morales	1.200.000	1,20%	1.200.000	2,40%
Rodrigo G. Callizo López Moreira	365.000	0,37%	365.000	0,73%
Federico Callizo Nicora	135.000	0,14%	135.000	0,27%
Gabriel Taboada	400.000	0,40%	400.000	0,80%
Carlos Alberto Knapps	2.410.000	2,41%	2.410.000	4,82%
Guillermo Néstor Sosa Arrúa	200.000	0,20%	200.000	0,40%
Luis Sebastián Aguilera Burró	200.000	0,20%	200.000	0,40%
Oscar Enrique Grisetti Ruiz Díaz	70.000	0,07%	70.000	0,14%
Venancio Ríos Portillo	200.000	0,20%	200.000	0,40%
Rubén Cirilo Etienne Fernández	220.000	0,22%	220.000	0,44%
Negofin SAECA	1.000.000	1,00%	0	0,00%
Emmanuel Friedman Sosa	3.750.000	3,75%	4.750.000	9,50%
Fabrizio Bibolini R.	1.950.000	1,95%	1.950.000	3,90%
Juan Carlos Canese	14.400.000	14,40%	14.400.000	28,80%
Gustavo Luis Borgognon Montero	15.000.000	15,00%	0	0,00%
Miguel Dario Zaldivar Morales	17.000.000	17,00%	0	0,00%
Eduardo Jose Borgognon Montero	8.000.000	8,00%	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>50.000.000</b>	<b>100,00%</b>



**NOTA 15 – CUENTAS DE CONTINGENCIA Y DE ORDEN**

La composición de las cuentas de orden es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	<b>G.</b>	<b>G.</b>
<b>Cuentas de Orden Deudoras</b>		
Cartera en Garantía Fideicomiso Visión - BBVA	19.816.842	8.404.004
Banco Continental Documentos de Custodia	1.564.030	1.564.030
Banco Sudameris Documentos en Garantía	2.755.536	2.755.536
<b>Total... Cuentas de Orden Deudoras</b>	<b>24.136.408</b>	<b>12.723.570</b>

  
**Luis Bareiro**  
Contador

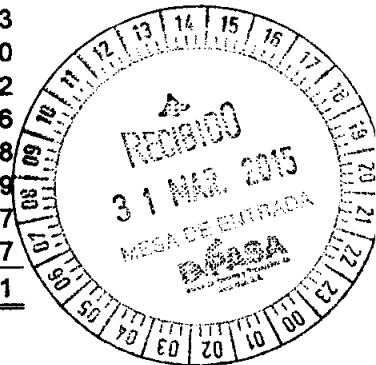
  
**José Lara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

**NOTA 16 – TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Las transacciones (en miles) con partes relacionadas son las siguientes:

Montos en miles	G.	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Partes Relacionadas		
Cuenta a pagar a Bosamaz SA	0	73.089
Cuentas a Pagar ZAE SA	0	76.373
Cuentas a Pagar Parametro SA	0	0
Cuentas a Pagar Aupar SA	0	37.352
Cuentas a Pagar Lunna SA	0	2.276
Cuentas a Pagar Brisa SA	0	29.288
Cuentas a Pagar HDA SA	0	11.569
Cuentas a Pagar Avanti Group SA	0	69.657
Cuentas a Pagar Covica SA	0	21.537
<b>Totales</b>	<b>0</b>	<b>321.141</b>



El saldo deudor de las cuentas con partes corresponde a los cobros de cuotas de préstamos realizados por las franquicias. El saldo acreedor corresponde a las compras de cartera a las franquicias al 31/12/2014

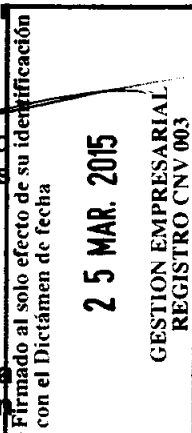
NEGOFIN S.A.E.C.A. no Desembolsa Créditos, sino compra los Créditos concedidos por las empresas franquiciadas vía Cesión de Créditos

Las empresas franquiciadas actualmente son: Bosamaz S.A., ZAE S.A., Parámetro S.A., Aupar S.A., Lunna Emprendimientos S.A., Bri Mandatos S.A., Meta Group S.A., Covica SA y Avanti SA. Todas estas empresas se dedican exclusivamente a otorgar préstamos con capital propio en base a las políticas y procedimientos definidos por NEGOFIN S.A.E.C.A.

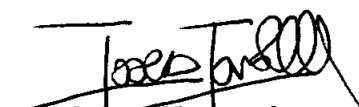
La relación de NEGOFIN S.A.E.C.A. con las empresas franquiciadas se ha formalizado a través de la empresa Franquicias Credi Ágil S.A. cuyos accionistas son las empresas franquiciadas que conforman hoy día el sistema Credi Ágil.

**NOTA 17 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

Al 31 de Diciembre de 2014 no existen situaciones contingentes, ni reclamos en la generación de obligaciones para la Sociedad adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.



  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Jara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente

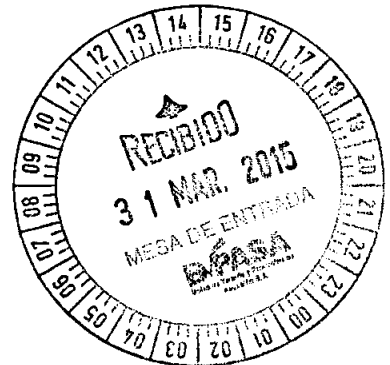
## NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014.

Firmado al solo efecto de su identificación  
con el Dictámen de fecha

**25 MAR. 2015**

GESTION EMPRESARIAL  
REGISTRO CNV 003



  
**Luis Bareiro**  
Contador

  
**José Lara Manzoni**  
Síndico

  
**Gustavo Borgognon**  
Presidente



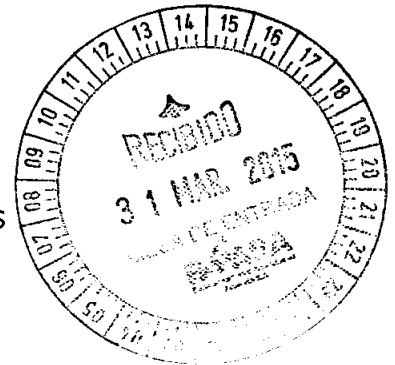
Miembro de



**Gestión Empresarial**  
Estudio de Auditoría y Consultoría

**Latinoamérica**

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



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
NEGOFIN S.A.E.C.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de NEGOFIN S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, fueron examinados por nosotros y emitimos en fecha 25 de marzo de 2014, un dictamen sin salvedades.

### *Responsabilidad de la Dirección de la Entidad*

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de NEGOFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

25 de marzo de 2015  
Asunción, Paraguay

  
Lic. Ysaías López Gómez  
Socio

## INFORME DEL SINDICO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2014

### **AL PRESIDENTE Y DIRECTORES DE NEGOFIN S.A.E.C.A.**

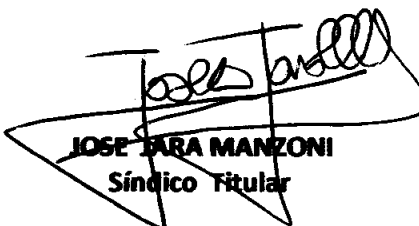
Estimados Señores:

En mi carácter de Síndico titular, fiscalicé la dirección y administración de NEGOFIN S.A.E.C.A. durante el periodo que va del 01/01/14 al 31/12/14

Al efecto; asistí a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables con sus Notas y Anexos verificados por los auditores externos Gestión Empresarial – Estudio de Auditoría y Consultoría. Dichos auditores, en fecha 25/03/15 emitieron el correspondiente dictamen, firmado por el Socio Lic. Ysaías López Gómez, Reg.CNV 003, manifestando haber auditado los estados contables de NEGOFIN S.A.E.C.A. que comprenden Balance General al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de NEGOFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes en la República del Paraguay".

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a la Ley y al Estatuto Social, y los referidos Estados contables y la Memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de NEGOFIN S.A.E.C.A. durante el ejercicio cerrado al 31/12/2014.

Atentamente,

  
**JOSE LARA MANZONI**  
Síndico Titular

Asunción, marzo del 2014

