

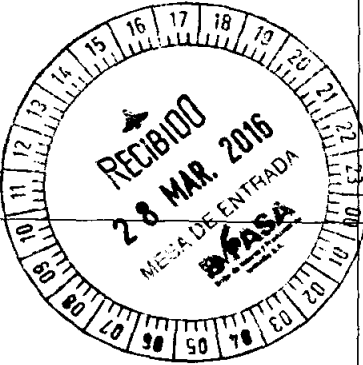
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

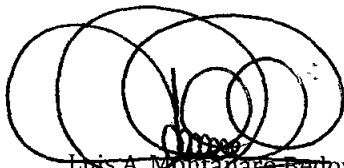
18 MAR. 2016

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

ESTADOS CONTABLES

Correspondiente al Periodo iniciado el 1º de Enero hasta el 31 de Diciembre de 2015, presentado en forma comparativa con el Periodo iniciado el 01 de Enero hasta el 31 de Diciembre de 2014.

Denominación:	PASFIN SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
Domicilio Legal:	Avenida Mariscal López N° 3811, casi Dr. Lillo Morra, Edificio Mariscal Center, Piso N° 8. Villa Morra, Asunción.
Actividad Principal:	<p>Otorgar anticipos sobre créditos provenientes de ventas a plazo, asumir sus riesgos, mediante la compra de facturas, créditos, hipotecas, bonos, valores y documentos en general, realizar descuentos de facturas; gestionar su cobro y prestar asistencia técnica administrativa. Así también podrá dar préstamos en moneda nacional y/o extranjera con o sin intereses, financiamiento en general de toda clase de créditos con cualquiera de las seguridades previstas por la legislación, con o sin garantía.</p> <p>Además de actividades de Representación, Leasing, Inmobiliarias, Consultoría y Comerciales en general.</p>
 <p>Inscripción en el Registro Público de Comercio y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones:</p>	<p>Del Estatuto o Contrato Social: 1) Escritura N° 45 de fecha 06 de Abril de 2010, Inscrito en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 364, folios 3841, Serie D, de fecha 03 de Mayo de 2010 e Inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 369 Serie D y el Folio 3829 de fecha 03 de Junio de 2010.</p> <p>De las modificaciones: 1) Escritura N° 40 de fecha 06 de Mayo de 2011, Inscrito en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 439, folios 5.283 Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011, e Inscrito en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 492, folios 3739, Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011.</p> <p>2) Escritura N° 142 de fecha 25 de Julio 2014, Inscrito en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 745, folio N° 8637, Serie C, de fecha 01 de Setiembre de 2014. E Inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 597, Serie A, folio N° 9670 de fecha 12 de Setiembre de 2014.</p> <p>3) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Directorio N°29 de fecha 06/04/2015, en la que se pone a consideración realizar ajustes al Art. 4º Objeto Social, con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía. Dicha modificación fueron ratificada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se llevó a cabo en fecha 24/04/2015.-----</p>
Inscripción en la Comisión Nacional de Valores	Pasfin se encuentra inscrita y reconocida como SAECA según Resolución n° 45 E/15, Acta de Directorio N° 53 de fecha 25/08/2015 de la Comisión Nacional de Valores.



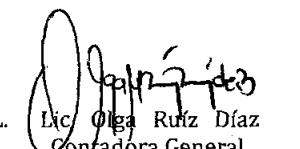
Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Alejandro Omar Codas
Vicepresidente de Directorio

Maria Idalina S. Villalba de Sánchez
Escribana Pública de Asunción
Rca. Dominicana N° 2727
Tel.: 441.594
Paraguay

Carolina Sosa L.
Abogado Titular



Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General
Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

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

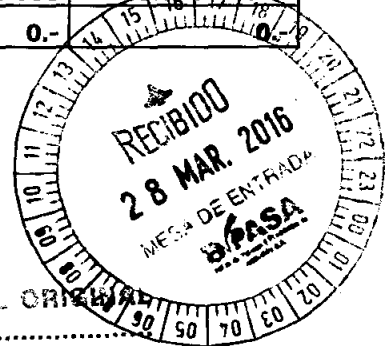
18 MAR. 2016

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	<p>La duración de la Sociedad se fija en Noventa y nueve años contados a partir del día en que la modificación de los estatutos sociales sea registrada en los correspondientes Registros Públicos, pudiendo ser prorrogado su término o anticiparse su disolución por resolución de la Asamblea General de Accionistas.</p> <p>El Estatuto o contrato Social Vence el 06 de Abril de 2109.</p>
Composición del Capital:	<p>El Capital Social de la Sociedad está compuesto de Acciones Ordinarias de Voto Múltiple, con 5 votos por Acción, de Acciones Ordinarias Simples, con 1 voto por Acción y de Acciones Preferidas, sin derecho a voto.</p>

Acciones

Capital Social Gs.		Capital Emitido Gs.	Capital Suscripto Gs.	Capital Integrado Gs.
Total	6.000.000.000	6.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000
Acciones Ordinarias de Votos Múltiples	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones Ordinarias Simples	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones Preferidas	2.000.000.000	2.000.000.000	0.-	0.-



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Juliana A. Villalba de Amancio
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

[Signature]

Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

[Signature]

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]

Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular

[Signature]

Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

18 MAR. 2016

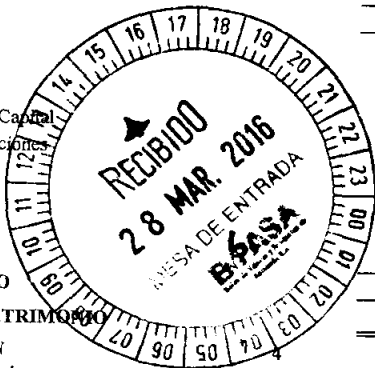
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

PASFIN↑

Balance General al 31 de Diciembre de 2015

(en Guaraníes)

	Nota	Dic-15	Dic-14
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	727,290,733	253,492,128
Cartera	4	23,413,813,898	11,901,340,225
Otros créditos	5	227,563,293	6,612,000
Cargos Diferidos	6	8,816,606	108,006,626
Gastos Adelantados		-	-
Total Activo Corriente		24,377,484,530	12,269,450,979
Activo No Corriente			
Bienes de uso (Anexo A)		130,436,291	13,631,504
Cartera no Corriente	4	1,511,496,306	1,324,242,736
Cargos Diferidos	6	124,421,401	-
Total Activo No Corriente		1,766,353,998	1,337,874,240
TOTAL ACTIVO		26,143,838,528	13,607,325,219
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Proveedores	7	158,828,973	12,282,500
Préstamos en Bancos, Financieras y Caja Mutual	8	6,418,576,778	6,381,295,338
Préstamos de Socios/Otros Préstamos	9	1,063,910,800	2,248,333,765
Deudas Fiscales		517,644,729	63,499,481
Otros Pasivos (Gastos Acum. A Pagar)	11	106,484,081	4,286,131
Total Pasivo Corriente		8,265,445,361	8,709,697,215
Pasivo No Corriente			
Ingresos No Devengados	10	-	252,583,875
Proveedores	7	45,164,338	-
Préstamos de Socios/Otros Préstamos	9	1,083,967,554	-
Préstamos en Bancos y Financieras	8	1,635,509,657	-
Total Pasivo No Corriente		2,764,641,549	252,583,875
TOTAL PASIVO		11,030,086,910	8,962,281,090
PATRIMONIO			
Capital		4,000,000,000	4,000,000,000
Aporte Irrevocable para Capital		6,200,000,000	-
Prima de Emisión de Acciones		450,000,000	-
Reserva de Revaluó		1,005,021	635,286
Reserva Legal		344,684,324	127,944,204
Resultados Acumulados		-	-
Resultado del Ejercicio		4,118,062,273	516,464,639
TOTAL PATRIMONIO		15,113,751,618	4,645,044,129
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		26,143,838,528	13,607,325,219
CUENTAS DE ORDEN			
Lineas Fiduciarias Otorgadas		9,191,862,000	6,881,620,000
Lineas Fiduciarias Utilizadas		(12,860,169,821)	(8,876,135,905)
Saldo Lineas Fiduciarias		3,668,307,821	1,994,515,905
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0	0



Las notas y Anexos que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros.

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente

Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular

Lic. Olga Ruiz Díaz
Comisaria General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Fabiana S. Villalba de Anaco
Escribana Pública Reg. N° 12

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 2. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

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

18 MAR. 2016

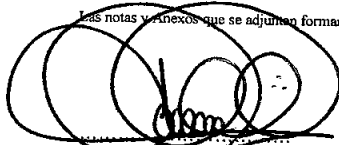
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

PASFIN↑

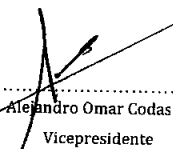
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015
(en Guaraníes)

	Nota	Dic-15	Dic-14
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas		11,218,980,709	2,957,798,646
Costo de Ventas	12	(3,422,384,811)	(1,035,385,089)
RESULTADO BRUTO		7,796,595,898	1,922,413,557
Gastos de Administracion	12	(1,534,062,904)	(1,344,323,389)
Gastos de Comercializacion	12	(295,658,180)	-
Previsiones y Amortizaciones	12	(1,142,765,184)	-
		(2,972,486,268)	(1,344,323,389)
Diferencia de cambio		47,736,082	68,239,585
Otros Ingresos/Egresos Extraordinarios		2,827,879	1,135,578
		50,563,961	69,375,163
IMPUESTO A LA RENTA	12	(539,871,198)	(103,818,343)
RESULTADO NETO		4,334,802,393	543,646,988
RESERVA LEGAL		216,740,120	27,182,349
RESULTADO DISTRIBUIBLE		4,118,062,273	516,464,639

Las notas y anexos que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros.



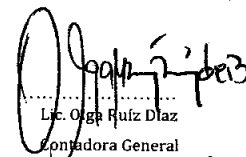
Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio



Alejandro Omar Codas
Vicepresidente



Lic. Digna C. Sosa López
Síndico Titular



Lic. Olga Ruiz Diaz
Contadora General



FOTOCOPIA FIEN DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Gabriela del Villar de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

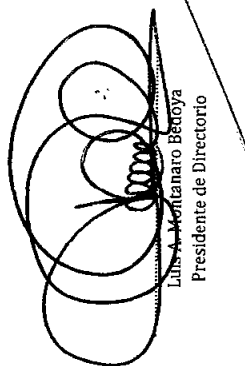
PASFIN S.A.E.C.A.

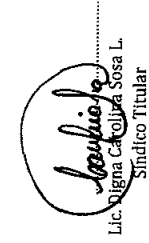
Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

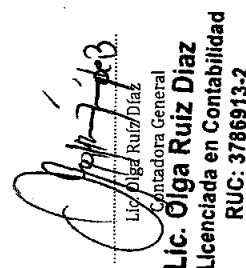
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO
AL 31 de Diciembre 2015
(Expresado en guaraníes)

Concepto	Integrado	Anticipo por Aumento de Capital	Generales	Legal	de Revalúo	Acumulado	Del Ejercicio	TOTAL
Capitalización	--	--	--	--	--	--	--	0
Transferencia a Resultado Acumulado	--	--	--	--	--	516,464,639	(516,464,639)	0
Distribución de Utilidades	--	--	--	--	--	(516,464,639)	--	(516,464,639)
Reservas de Revalúo	--	--	--	--	369,735	--	--	369,735
Aporte Irrevocable para Capital	--	6,200,000,000	--	--	--	--	--	6,200,000,000
Prima por Emisión de Acciones	--	--	450,000,000	--	--	--	--	450,000,000
Reserva del Ejercicio	--	--	--	216,740,120	--	--	--	216,740,120
Resultado del Ejercicio	--	--	--	--	--	--	4,118,062,273	4,118,062,273
	4,000,000,000	0	0	127,944,204	635,286	0	516,464,639	4,645,044,129

Las Notas y Anexos que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

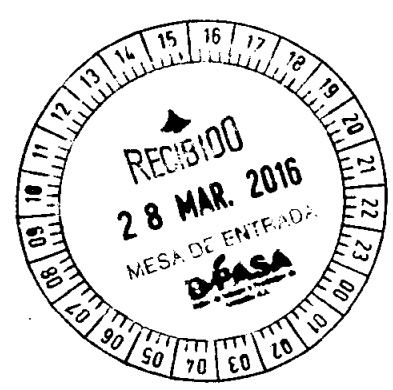

 Luis Montanaro Betoya
 Presidente de Directorio


 Alicia Carolina Sosa L.
 Síndico Titular


 Olga Ruiz Diaz
 Contadora General
Lic. Olga Ruiz Diaz
 Licenciada en Contabilidad
 RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Marta Gabriela de Villalba de Anaco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Paraguay



Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de Diciembre de 2015

	Dic-15	Dic-14
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	11,223,190,691	2,957,798,646
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(16,230,789,359)	(4,703,805,380)
Caja generada por las operaciones	(5,007,598,668)	(1,746,006,734)
Otros ajustes	-	-
Impuesto a la renta	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(50,827,336.0)	-
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones Realizadas	-	-
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(365,000,000)	-
Cobros por venta de bienes de uso	(282,593,310)	4,941,963
Inversiones en actividades de exploración y desarrollo	-	-
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(647,593,310)	(1,746,006,734)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Capitalización durante el año	-	2,000,000,000
Distribucion de Dividendos	-	(210,519,038)
(-) Aportes para futuro capital al inicio	(516,464,639)	-
(+) Aportes para futuro capital al final	-	-
Intereses pagados	6,650,000,000	-
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	6,133,535,361	1,789,480,962
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	46,282,558	68,239,585
4. Incremento neto de efectivo y equivalentes		
	473,798,605	116,655,776
5. Efectivo y equivalentes al inicio		
	253,492,128	136,836,352
6. Efectivo y equivalentes al final		
	727,290,733	253,492,128

Las notas y Anexos que se adjuntan forman parte de los Estados Financieros

[Firma]
Luis A. Modanaro Bedoya
Presidente de Directorio

[Firma]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente

[Firma]
Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular

[Firma]
Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

[Firma]
Marta Juliana S. de [Firma]
Notaría y Escrituras Públicas Reg. Nº 12
Rca. Doméstica Nº 247
Tel. 44 1 194
Asunción - Paraguay

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

18 MAR. 2016

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



1. El Ente.

PASFIN S.A.E.C.A fue constituida bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima con la denominación de Acciona S.A., según Escritura Pública Nº 45 de fecha 06 de Abril del año 2010. En el año 2011 fue modificada con la denominación de PASFIN S.A. según Escritura Publica Nº 40 de fecha 06 de mayo de 2011. Que reemplaza a Acciona S.A. fijando domicilio legal en la ciudad de Asunción, Capital del Paraguay. En dicho acto se establece la primera integración de Capital de la S.A. que se realiza de la siguiente manera: a) Con el Capital de Acciona S.A. que posee conforme al Balance General al 31 de Diciembre de 2010, un Capital de Gs. 100.000.000 (Guaraníes cien millones) que fue integrado en su totalidad.

El plazo de duración de la Sociedad fue establecida en Noventa y nueve (99) años y tiene por Objeto ejecutar por cuenta propia y/o terceros, toda clase de actividades comerciales, industriales, mercantiles, de importación, exportación, compra-venta y comercialización de mercaderías y productos, representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos comerciales, servicios en general y cualquier acto y operación comercial o civil lícito que se relacione directamente o indirectamente con sus actividades sociales.

El Capital Social autorizado queda fijado en la suma de Seis mil millones de Guaraníes (Gs. 6.000.000.000) y el primer Directorio queda constituido de la siguiente forma: Presidente: Luis Augusto Montanaro Bedoya; Vicepresidente: Alejandro Omar Codas Laterza; Director Titular: Marcelo Campuzano Yaluk; Síndico Titular: Lic. Digna Carolina Sosa López; Síndico Suplente: Andrea Patricia Pérez.

Según Escritura Pública Nº 45 de fecha 06 de Abril del año 2010, queda formalizada la emisión de 100 Acciones, cada serie de acciones consta de cien (100) acciones de Guaraníes un millón (Gs.1.000.000) y el valor de cada serie emitida es de Guaraníes cincuenta millones (Gs. 50.000.000) que hacen un total de Cien millones de guaraníes (Gs. 100.000.000).

Según Escritura Publica Nº 40 de fecha 06 del mes de Mayo de 2011, se modifica el Artículo 5º y queda autorizado el aumento de Capital Social a la suma de Mil Millones de Guaraníes (Gs. 1.000.000.000) representado por 1000 acciones nominativas o al portador con derecho a un voto por acción, numeradas del uno al mil con un valor nominal de un millón de guaraníes (Gs. 1.000.000) cada una y distribuirlas en 20 series.

Mediante Escritura Publica Nº 142, de fecha 25 de Julio de 2014, a través del cual fue aumentado el Capital Social y modificado la denominación Social y el Estatuto Social, quedando con la denominación de Pasfin S.A.E.C.A, queda autorizado el aumento del Capital social a la suma de Gs. 6.000.000.000 (guaraníes Seis mil millones), representado por 2000 acciones Ordinarias de Voto Múltiple, con derecho a 5 votos por acción, 2000 acciones Ordinarias de Voto simple, con un voto por acción y 2000 acciones Preferidas, sin derecho a voto. Las mismas serán agrupadas en series de Guaraníes Cien Millones (Gs. 100.000.000). Cada serie estará compuesta de cien (100) Acciones.

La entidad cierra su año económico el 31 de Diciembre. Estos estados financieros cubren el periodo del 01 de enero del 2015 al 31 de Diciembre del 2015, comparativo con el Periodo del 01 de Enero 2014 al 31 de Diciembre 2014.

FOTOCOPIA ORIGINAL
CONSTE.....
Notaria y Escritura Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.054
Asunción - Paraguay

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular

Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Especialista en Contabilidad

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal.López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

2. Resumen de Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

A continuación se resumen Las principales políticas y prácticas contables aplicadas por la sociedad:

a) *Base de preparación de los estados financieros moneda funcional.*

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

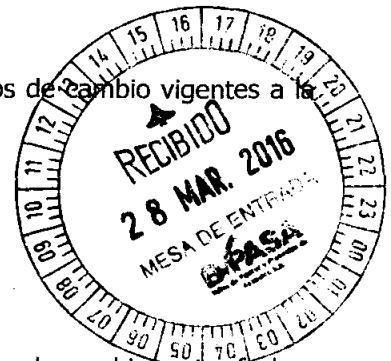
b) *Moneda funcional.*

La moneda funcional de los estados financieros de la entidad es el guaraní (G.); moneda oficial de la República del Paraguay.

c) *Moneda Extranjera.*

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del balance general de la siguiente manera:

- Activos al 31/12/2015 Gs. 5.799,89 por US\$ americano.
- Pasivos al 31/12/2015 Gs. 5.813,94 por US\$ americano.
- Activos al 31/12/2014 Gs. 4.629,30 por US\$ americano.
- Pasivos al 31/12/2014 Gs. 4.642,16 por US\$ americano.



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

d) *Efectos de la inflación.*

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de cifras históricas, sin considerar el efecto que, las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local, pueda tener en los rubros no monetarios que componen dichos estados, debido a que la corrección monetaria no constituye un principio de contabilidad de aceptación generalizada en la república del Paraguay, excepto los rubros en moneda extranjera que son ajustados al tipo de cambio de cierre como se explica en la nota 2.c) y los activos fijos que son revaluados de acuerdo a lo indicado en la nota 2.h).

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Maria Felicia de Villalobos de Anaxco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel. 441.594
 Asunción - Paraguay

Luis A. Montañano Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Lic. Digna Carolina Sosa L.
 Síndico Titular

Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General de Contabilidad

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal.López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761



e) *Disponibilidades.*

Caja y Bancos se presentan a su valor nominal, el cual, no difiere de su valor razonable resultante.

f) *Cuentas por cobrar.*

Los créditos se presentan por su costo menos cualquier pérdida por provisiones

g) *Provisiones para cuentas de dudoso cobro.*

Las provisiones para cuentas de dudoso cobro se constituyeron basándose en un criterio establecido de acuerdo a la política aplicada a la empresa y según la Res. N° 1/2007 del BCP y sus modificaciones.

h) *Propiedad, planta y equipo (Bienes de Uso).*

Los bienes de uso se presentan a su valor de costo, más revaluaciones y menos las correspondientes depreciaciones.

Las adquisiciones fueron valuadas al costo de adquisición, más todos los gastos efectuados y que fueron necesarios para su incorporación y puesta en funcionamiento. De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91 (texto actualizado) los bienes de uso son revaluados anualmente aplicando el coeficiente de reevaluación establecido por el Ministerio de Hacienda. El incremento neto por reevaluación se acredita a la cuenta patrimonial Reserva de Revalúo. La depreciación es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente en que se adquieren los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada, de acuerdo a la legislación fiscal vigente.

i) *Cuentas por Pagar y Provisiones.*

Las cuentas comerciales, sociales y fiscales, se expresan a su costo amortizado o valor razonable.

j) *Impuesto a la Renta.*

El impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este impuesto, ajustada por las partidas que la ley exige para obtener la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa impositiva vigente del 10%, para la determinación del impuesto.

Firmado al solo efecto de su inscripción, de conformidad con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Marta Felicia de Velasco de Amaro
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel. 441.594
 Asunción, Paraguay

Luis A. Montanato Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Coda L.
 Vicepresidente de Directorio

Lic. Diana Carolina Sosa L.
 Síndico Titular

Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

k) *Reconocimiento de los Ingresos y Egresos*

Los ingresos principales de la empresa provienen de la prestación de servicios profesionales y técnicos en general, en especial en la gestión de acceso capital operativo inmediato mediante instrumentos financieros no tradicional como el factoring y los préstamos con garantía fiduciaria, que son reconocidos al momento de su facturación, así como los intereses punitivo y/o moratorio. Los egresos son reconocidos en función de su devengamiento.

l) *Distribución de Utilidades*

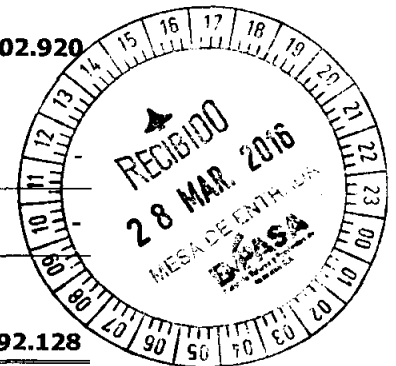
Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados por la asamblea general de accionistas, de acuerdo a la participación accionaria.

3. Disponibilidades.

El Saldo del Rubro Disponibilidades al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

	2.015	2014
Cajas		
Recaudaciones a Depositatar	86.967.246	217.917.132
Caja Administrativa-Fondo Fijo	328.341	72.076
Total en Caja (a)	87.295.587	217.989.208
Bancos		
Banco Moneda Nacional	138.133.807	31.842.679
Banco Moneda Extranjera	136.861.339	3.660.241
Total en Bancos (b)	274.995.146	35.502.920
Inversiones		
Inversiones en CDA- Anexo D	365.000.000	
Total Inversiones (c)	365.000.000	
Total Disponible (a) + (b)+(c)	727.290.733	253.492.128

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Marta Sabelina St. Colabella de Anaco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel: 41.594

[Signature]
 Luis A. Montañero Bedoya
 Presidente de Directorio

[Signature]
 Alejandro Omar Codos L.
 Vicepresidente de Directorio

[Signature]
 Lic. Olga Carolina Sosa L.
 Sindico Titula

[Signature]
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General
 Licenciada en Contabilidad
 RUC: 3786913-2

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

4. Cartera.

El Saldo del rubro Créditos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2015, integran como sigue:

	2.015	2014
Corriente		
Cartera de Créditos Vigentes Gs	16.720.066.407	12.016.616.310
Cartera de Créditos Vigentes U\$	7.480.234.344	-
Previsión para Cuentas Incobrables – Anexo E	(786.486.853)	(115.276.085)
Total Corriente	23.413.813.898	11.901.340.225
No Corriente		
Cartera de Créditos No Corriente	2.362.344.873	1.744.823.662
Cartera de Créditos No Corriente U\$	9.248.220	-
Previsión de Cartera No Corriente – Anexo E	(860.096.787)	(420.580.926)
Total No Corriente	1.511.496.306	1.324.242.736
Cuentas de Orden Operaciones Fiduciaria		
Línea Fiduciaria Otorgada	9.191.862.000	6.881.620.000
Línea Fiduciaria Utilizada	(12.860.169.821)	(8.876.135.905)
Saldo Línea Fiduciaria	3,668.307.821	1.994.515.905
Total Cuenta de Orden	0	0

5. Otros Créditos.

El Saldo del rubro Otros Créditos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2015, integran como sigue:

	2015	2014
Corriente		
Anticipo a Proveedores	75.330.717	6.612.000
Créditos al Personal	-	-
Otros Créditos	152.232.576	-
Total Corriente	227.563.293	6.612.000

Financiado al 30 de Julio de 2016 con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV/003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Marta Pastora A. Velásquez de Anasco
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
 Rca. Dominicana Nº 241
 Tel: 147.986
Asunción
 Lic. Digna Carolina Sosa L. Síndico Titular

[Signature]
 Luis A. Montanero Bedoya
 Presidente de Directorio

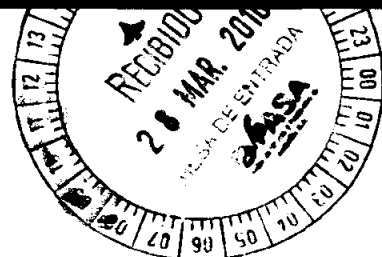
[Signature]
 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

[Signature]
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General

Lic. Olga Ruiz Diaz
 Licenciada en Contabilidad
 RUC: 3786913-2

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 642 932 - (595 21) 237 6761



con el Dictámen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

PASFIN ↑

6. Cargos Diferidos

El Saldo del rubro Cargo Diferidos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
Implementación de Software	35.266.445	-
Otros Gastos Diferidos Corriente (Amortización Acum. De Gastos Diferidos)	-	135.108.309
Total Corriente	8.816.606	108.006.626
Implementación de Software	116.072.873	-
Licencia de Software	8.348.528	-
Total No Corriente	124.421.401	-

7. Proveedores

El Saldo del rubro Proveedores al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
Corriente		
Proveedores Locales	158.828.973	12.282.500
Total Corriente	158.828.973	12.282.500
No Corriente		
Proveedores Locales	45.164.338	-
Total No Corriente	45.164.338	-

8. Préstamos en Bancos, Financieras y Caja Mutual.

El Saldo del rubro Prestamos en Bancos, Financieras y Caja Mutual al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
Prestamos en Bancos		
Banco Moneda Nacional	4.203.952.682	2.091.090.372
Banco Moneda Extranjera	1.442.884.623	694.676.125
Subtotal	5.646.837.305	2.785.766.497
Prestamos en Financieras		
Financieras Moneda Nacional	756.755.000	3.499.572.105
Subtotal	756.755.000	3.499.572.105
Prestamos en Caja Mutual		
Caja Mutual Moneda Nacional	50.738.442	-
Subtotal	50.738.442	-
Intereses a vencer Bancos, Financieras y Caja Mutual	215.505.597	254.287.160
(Intereses a Vencer Bancos, Financieras y Caja Mutual)	(454.963.568)	(191.780.326)
Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	203.704.002	33.449.902
Total Corriente	6.418.576.778	6.381.295.338

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....**

Maria Fedina A. Valentin de Sosa
 Notaria y Escritana Pública Reg. Nº 12
 Rca. Dominicana Nº 241 50.738.442
 Tel. 441.594
 Asunción - Paraguay

[Signature]
 Luis A. Montañero Bedoya
 Presidente de Directorio

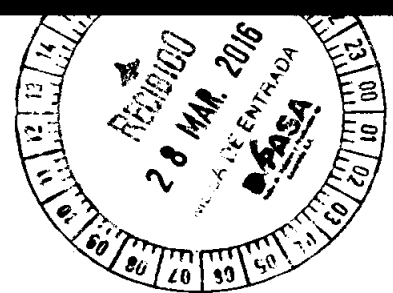
[Signature]
 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

[Signature]
 Lic. Digna Carolina Sosa L.
 Síndico Titula

[Signature]
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora en Contabilidad

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 937 - (595 21) 237 6751



Con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

PASFIN

Prestamos en Bancos No Cte.	
Banco Moneda Nacional	120.312.500
Subtotal	120.312.500
Prestamos en Financieras No Cte.	
Financieras Moneda Nacional	1.250.000.000
Subtotal	1.250.000.000
Intereses a vencer Bancos y Financieras	265.197.157
Total No Corriente	1.635.509.657

9. Préstamos de Socios/Otros Préstamos.

El Saldo del rubro Préstamos de Socios/Otros Préstamos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

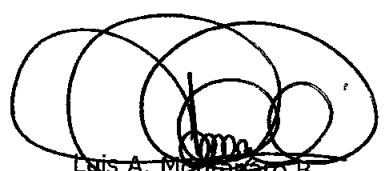
	2.015	2.014
Préstamos de Socios /Otros Préstamos Cte	1.063.910.800	2.605.329.358
Prestamos de Socios/Otros Préstamos - Moneda Local	1.063.910.800	1.767.414.111
Prestamos de Socios /Otros Préstamos - Moneda Extranjera	-	480.937.060
Intereses a Vencer por Ptmos. De Socios/O. Ptmos. (Intereses a Vencer)	116.441.836	356.978.187
Total Corriente	(116.441.836)	(356.978.187)
	1.063.910.800	2.248.333.765
Préstamos de Socios /Otros Préstamos No Cte.	1.083.967.554	-
Prestamos de Socios/Otros Préstamos - Moneda Local	301.380.000	-
Prestamos de Socios /Otros Préstamos - Moneda Extranjera	782.587.554	-
Intereses a Vencer por Ptmos. De Socios/O. Ptmos. (Intereses a Vencer)	233.949.380	-
Total No Cte. Corriente	(233.949.380)	-
	1.083.967.554	-

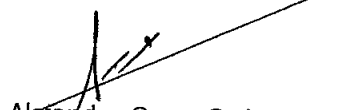
10. Ingresos no Devengados.


El Saldo del rubro Ingresos no Devengados al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

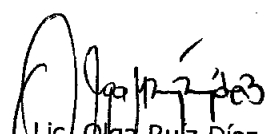
	2.015	2.014
Ingresos no Devengados-No Corriente	0	0
Intereses a Facturar (Pend. De Facturación)	-	252.583.875
Total No Corriente	0	252.583.875

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 Notaria y Escribanía Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Paraguay


 Luis A. Montañero B.
 Presidente de Directorio

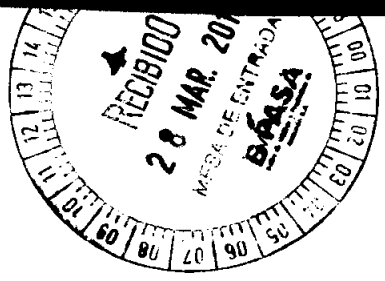

 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio


 Lic. Digna Carlina Sosa L.
 Síndico Titular


 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Licenciada en Contabilidad

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfonos: (595 21) 662 932 - (595 21) 237 6761



18 MAR. 2016

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNY 003

PASFIN↑

11. Otros Pasivos.

El Saldo del rubro Otros Pasivos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

Otros Pasivos	2.015	2.014
Remuneración Personal Superior a Pagar	35.226.565	-
Aguinaldos a Pagar	3.227.342	-
Salario a Pagar	25.692.080	-
I.P.S a Pagar	9.875.668	4.086.261
Anticipo de Clientes	32.231.735	-
Gastos a Reponer	230.691	199.870
Total	106.484.081	4.286.131

12. Costos y Gastos de Administración

El saldo del rubro Costos y Gastos Administrativos al 31 de Diciembre 2015 y al 31 de Diciembre 2014, integran como sigue:

	2.015	2.014
Costo de Ventas - Anexo H	3.422.384.811	1.035.385.089
Gastos de Administración - Anexo H	1.534.062.904	715.387.728
Gastos de Comercialización - Anexo H	295.658.180	93.078.650
Previsiones y Amortizaciones - Anexo H	1.142.765.184	535.857.011
Impuesto a la Renta - Anexo H	539.871.198	103.818.343
Total	6.934.742.277	2.483.526.821

13. Contingencias y Compromisos.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

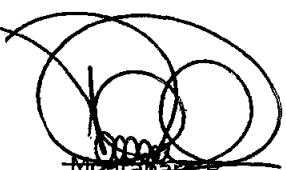
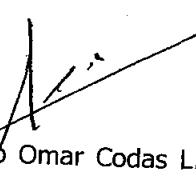

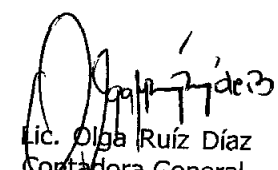
Al 31 de Diciembre 2015, la Administración de PASFIN S.A.E.C.A. no tiene conocimiento de situaciones contingentes, ni reclamos de ~~Importancia que pudieran~~ resultar en la generación de obligaciones para la Sociedad, ~~además de las que se presentan~~ en estos estados financieros.

CONSTE

Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.694
Asunción - Paraguay

14. Hechos Posteriores.

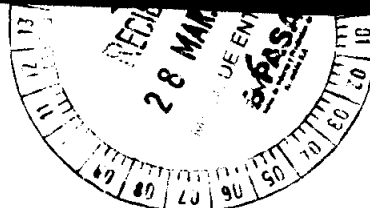
No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas en la estructura patrimonial y los resultados del nuevo ejercicio.

 Montanaro B.  Alejandro Omar Codas L.  Lic. Digna Carolina Sosa L.  Lic. Olga Ruiz Díaz
 Presidente de Directorio Vicepresidente de Directorio Síndico Titular Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
CUC: 3786913-2

PASFIN S.A.E.C.A.

3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 6-2 932 - (595 21) 237 6761



ANEXO A

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

BIENES DE USO

	ACTIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO	PASIVO
Muebles y Útiles	4,001,419	7,193,651	113,471	11,308,541	(341,051)	(412,546)					10,554,944
Equipos Informáticos	12,227,465	34,317,011	256,264	46,800,740	(3,960,873)	(3,181,573)					39,658,933
Rodados		80,223,153		80,223,153							80,223,153
Otros en Curso											
Terrenos											
Activos Fijos en curso											
Total Bienes de Uso	16,228,884	111,733,815	369,735	138,332,434	(4,301,924)	(3,594,119)					130,436,291

[Signature]
Présidente de Directorio
 Juan Carlos Belloya

[Signature]
Vicepresidente de Directorio
 Alejandro Omar Codas L.

[Signature]
Sindaco Titular
 Lic. Digna Daroílla Sosa L.

[Signature]
Lic. Olga Ruiz Diaz
 Contadora General
 Licenciada en Contabilidad
 RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003

RECIBIDO
28 MAR. 2016
 MESA DE ENTRADA
D.F.A.S.A.

COTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
[Signature]
 Notaria y Escritura Pública de Asunción
 Rca. Domínguez Reg. Nº 12
 Tel: 411.594
 Asunción - Paraguay

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

ACTIVOS INTANGIBLES

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto Resultante
	Al Inicio del Periodo	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Periodo	Acumulados al Inicio del Periodo	Del Periodo	
1- Marcas	-	-	-	-	-	-	-
2- Licencias de Software	4,545,454	9,520,177	-	14,065,631	(2,840,910)	(2,876,193)	(5,717,103)
3- Implementación Software Cte	-	35,266,445	-	35,266,445	-	(26,449,839)	(26,449,839)
3- Implementación Software No Cte	-	116,072,873	-	116,072,873	-	-	-
Totales Ejercicio Actual	4,545,454	160,859,495	-	165,404,949	(2,840,910)	(29,326,032)	(32,166,942)
Totales Ejercicio Anterior	-	-	-	-	-	-	133,238,007

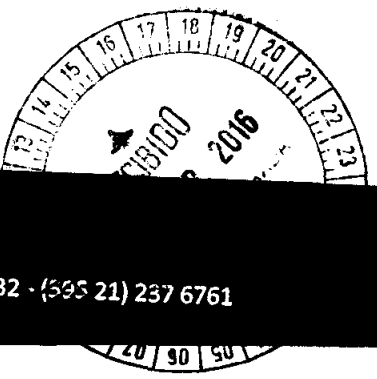
Luis A. Wolff
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular

Lic. Olga Ruiz Diaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



FOTOCOPIA ORIGINAL
Rca. Comunicación No 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

PASFIN

ANEXO C

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**

Denominación y Características de los Valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Participación	Información sobre el Emisor	
									Actividad Principal	Serán Último Balance
									Capital	Participante
Inversiones Temporarias										
Totales Ejercicio Actual										
Totales Ejercicio Anterior										
Inversiones Permanentes										
Totales Ejercicio Actual										
Totales Ejercicio Anterior										

NO APLICABLE

[Firma]
Dra. Montserrat Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Firma]
Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CONSTE DEL ORIGINAL
Notaría y Escribanía Pública del **Paraguay**
Rca. Decretaria N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

ANEXO D

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

OTRAS INVERSIONES

Cuentas	Valor de Ciento	Amortización	Valor de Cotización	Valor Registrado Año Actual	Valor Registrado Año Anterior
Inversiones Corrientes	365,000,000	-	-	365,000,000	-
Sub Total	365,000,000	-	-	365,000,000	-
Inversiones No Corrientes	-	-	-	-	-
Sub Total	-	-	-	-	-
Total	365,000,000	-	-	365,000,000	-

[Signature]
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

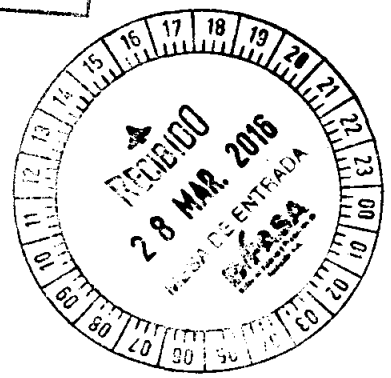
[Signature]
Lic. Digna Carolina Sosa L.
Shadibor Titular

[Signature]
Lic. Olga Ruiz Diaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Diaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

[Signature]
Mónica Sosa L.
Nómina y Escritura Pública
Rea. Doméstica No 241
Tel. 441-584 241
Asunción - Paraguay



PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

ANEXO E

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

PREVISIONES

RUBRO	Saldo al Inicio del Ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al Cierre del Ejerc. Actual	Saldo al Cierre del Ejerc. Anterior
Deduccias del Activo Corriente(*)	1.15.276.085	677.233.229	2.712.523	789.796.791	1.15.276.085
Deduccias del Activo No Corriente (**)	420.580.926	436.205.923	-	856.786.849	420.580.926
Total	535.857.011	1.113.439.152	2.712.523	1.646.583.640	535.857.011
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

(*) Corresponde a provisiones para Cuenta de Cartera de Factoring y otros, según Res. 1/07 del BCP.
 (**) Corresponde a provisiones para Cuentas de Factoring NC y Cuentas de Cartera Vencida.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....
 Maria Solano de...
 Notaria y Escriba...
 Rca. Dirección...
 Asunción - Paraguay

[Signature]
 Lic. Olga Ruiz Díaz
 Contadora General

[Signature]
 Lic. Bigna Cayolma Sosa L.
 Síndico Titular

[Signature]
 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Lic. Olga Ruiz Díaz
 Licenciada en Contabilidad
 RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003



PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en miles de guaraníes)**

**COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Ejercicio Actual		Ejercicio Anterior	
I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al comienzo del periodo	-	-	-	-
Mercaderías	-	-	-	-
Productos Terminados	-	-	-	-
Productos en Proceso	-	-	-	-
Materia Prima y Materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Compras y Costos de Producción del Ejercicio	-	-	-	-
a) Compras	-	-	-	-
b) Costos de Producción	-	-	-	-
Diferencia de Inventario	-	-	-	-
Resultado por Tenencia	-	-	-	-
Existencias al cierre del periodo	-	-	-	-
Mercaderías	-	-	-	-
Productos Terminados	-	-	-	-
Productos en Proceso	-	-	-	-
Materia Prima y Materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H	6,934,742,277	6,934,742,277	2,510,709,170	2,510,709,170
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		6,934,742,277		2,510,709,170

[Signature]
Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

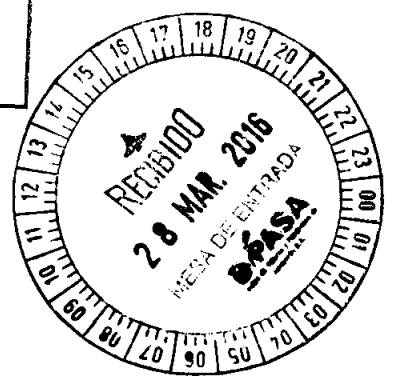
[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Lic. Olga Carolina Sosa L.
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General
Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

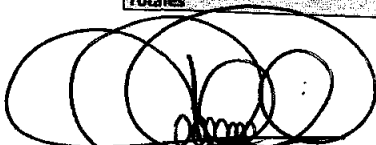
FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....
[Signature]
María Solano de Villalba de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

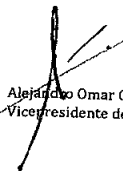


**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en guaraníes)**

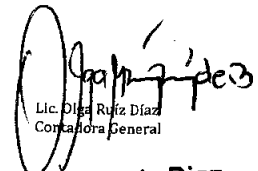
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera			Moneda Local	
	Clase	Monto	Cambio Vigente	Monto Ejercicio Actual	Monto Ejercicio Anterior
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	23,597.23	5,800	136,861,339	3,660,241
Cartera Moneda U\$	Dólar Americano	1,289,720.04	5,800	7,480,234,344	
Sub-Totales		1,313,317.27		7,617,095,683	3,660,241
Activos No Corrientes					
Cartera No Cte Moneda U\$	Dólar Americano	1,594.55	5,800	9,248,220	
Sub-Totales		1,594.55		9,248,220	
Totales		1,314,911.82		7,626,343,903	3,660,241
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Prestamos con Bancos y Financieras	Dólar Americano	248,176.73	5,814	1,442,884,623	
Sub-Totales		248,176.73		1,442,884,623	
Pasivos No Corrientes					
Prestamos de Socios / Otros Prestamos		134,605.37	5,814	782,587,554	
Sub-Totales		134,605.37		782,587,554	
Totales		382,782.10		2,225,472,177	


Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Diana Carolina Rosa L.
Síndico Titular

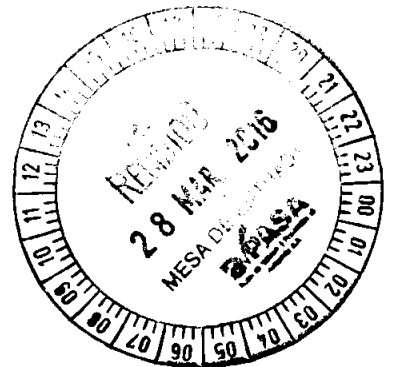

Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

María Fedolina S. Villalba de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay



PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

ANEXO H

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en miles de guaraníes)**

INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBRO	Costo de Operaciones Factoring y Casos Ejecutivos	Gastos de Administrac.	Gastos de Comercializ.	Provisiones y Amortizaciones	Impuesto a la Renta	Total Ejercicio Actual	Total Ejercicio Anterior
Costos	3,422,384,811	-	-	-	-	3,422,384,811	1,035,385,089
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia	-	354,863,495	-	-	-	354,863,495	191,729,480
Honorarios y remuneraciones por servicios	-	91,363,501	-	-	-	91,363,501	41,103,637
Sueldos y jornales	-	129,018,549	-	-	-	129,018,549	72,377,807
Contribuciones sociales	-	49,787,132	-	-	-	49,787,132	21,404,749
Otros Impuestos, tasas y Patentes	-	10,389,721	-	-	-	10,389,721	18,236,567
Comisiones Pagadas	-	-	205,888,721	-	-	205,888,721	65,040,124
Donaciones y Contribuciones	-	-	89,769,459	-	-	89,769,459	13,109,657
Gastos Bancarios	-	49,752,093	-	-	-	49,752,093	20,517,787
Provisiones y Amortizaciones	-	-	-	1,142,765,184	-	1,142,765,184	535,857,011
Intereses Pagados	-	365,581,230	-	-	-	365,581,230	136,176,529
Otros gastos	-	483,307,183	-	-	-	483,307,183	255,952,390
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	539,871,198	539,871,198	103,818,343
Total del Periodo Actual	3,422,384,811	1,534,002,904	295,658,180	1,142,765,184	539,871,198	6,934,742,277	2,510,709,170
Total del Periodo Anterior	1,035,385,089	757,498,966	78,149,781	535,857,011	103,818,343	-	-

[Signature]
Lic. Olga Ruiz Diaz
Contadora General

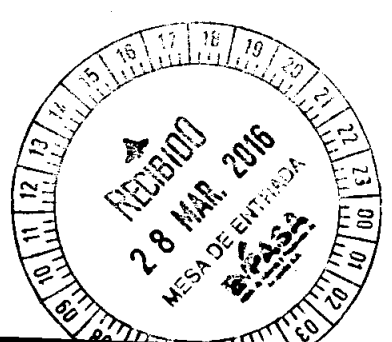
Lic. Olga Ruiz Diaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

[Signature]
Lic. Diana Carolina Sosa L.
Síndico Titular

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Presidente de Directorio

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Marta Fabiana S. Villalba de Anasco
Notaria y Escritana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

PASFIN S.A.E.C.A.

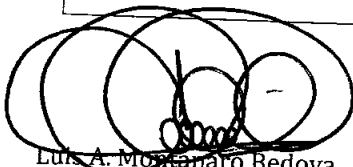
Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

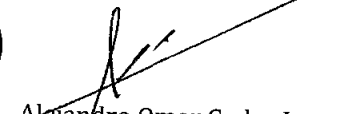
ANEXO I


BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

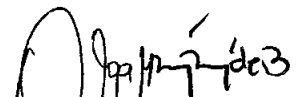
DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
Volumen de Operaciones (en unidades)	1.737.-	520.-
Volumen de Ventas (en miles de guaraníes)	11.218.980.709.-	2.957.798.646.-
Cantidad de Empleados	8	3


Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular


Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
18 MAR. 2016
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Maria Felicitas A. Villalba de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay



PASFIN S.A.E.C.A.

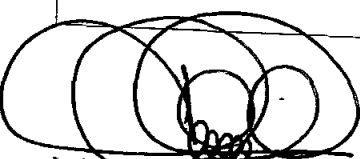
Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

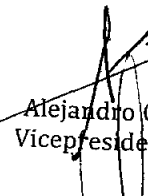
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

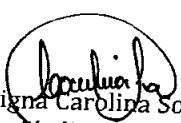
ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS

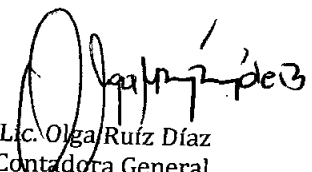
INDICES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Actual	Periodo Anterior
Liquidez (1)	2,95	1,41
Endeudamiento (2)	0,73	1,93
Rentabilidad (3)	0,44	0,16

(1) $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$; (2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$; (3) $\frac{\text{Resultado Antes del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio Neto Excluido el Resultado del Periodo}}$


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Lic. Digna Carolina Sosa L.
Síndico Titular


Lic. Olga Ruiz Díaz
Contadora General

Lic. Olga Ruiz Díaz
Licenciada en Contabilidad
RUC: 3786913-2

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Felina St. Villalba de Amador
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Cca. Dominicana Nº 241
Tel: 441 594
Asunción - Paraguay

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

18 MAR. 2016

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761



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
PASFIN S.A.E.C.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de PASFIN S.A.E.C.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2015 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 2014, que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por nosotros, y emitimos en fecha 30 de marzo de 2015, un dictamen con 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 de manera tal que estos se encuentren 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 obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de PASFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados 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.

18 de marzo de 2016
Asunción, Paraguay

FOTOCOPIA
CONSTE
Marta Jilchinski de Villalba de Asunción
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

Lic. Ysaías López Gómez
Socio

PASFIN S.A.E.C.A

**INFORME DEL SÍNDICO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
FINANCIERO CERRADO AL 31.12.2015**

Al Presidente, Directores y Accionistas de PASFIN S.A.E.C.A.

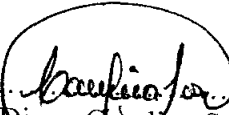
Estimados Señores
PASFIN S.A.E.C.A.

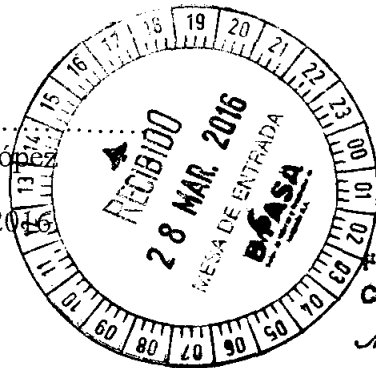
En mi carácter de Síndico Titular, fiscalicé la dirección y administración de PASFIN S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2015 al 31/12/2015.

Al efecto; asistí a las Asambleas de Accionistas, a 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 de la firma GESTION EMPRESARIAL, miembro de SMS Internacional. Dichos auditores en fecha 18/03/2016 emitieron el correspondiente dictamen, suscripto por el Dr. Ruben Morales Paoli, manifestando haber auditado los Estados Contables de PASFIN S.A.E.C.A., que corresponden al Balance General al 31 de Diciembre de 2015 y los correspondientes Estado de Resultados, Variación del Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como los resúmenes de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente y en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de PASFIN S.A.E.C.A al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a las normas las prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y 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 al Estatuto Social y los referidos Estados Contables y la Memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de PASFIN S.A.E.C.A, durante el ejercicio cerrado al 31/12/2015.

Atentamente.


Lic. Digna Carolina Sosa López
SÍNDICO TITULAR
Asunción, 21 de marzo de 2016



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

María Paulina A. Villalba de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay