

Balance General por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016

(en Guaraníes)

| | Nota | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | | 1.234.375.991 | 727.290.733 |
| Cartera | 3 | 27.755.204.949 | 23.413.813.898 |
| Otros créditos | | 213.371.214 | 227.563.293 |
| Cargos diferidos | | 300.000.354 | 8.816.606 |
| Total Activo Corriente | | 29.502.952.508 | 24.377.484.530 |
| Activo No Corriente | | | |
| Bienes de uso (Anexo 1) | 4 | 216.960.701 | 130.436.291 |
| Cartera no corriente | 3 | 1.425.482.799 | 1.511.496.306 |
| Cargos diferidos | | 124.421.401 | 124.421.401 |
| Total Activo No Corriente | | 1.766.864.901 | 1.766.353.998 |
| TOTAL ACTIVO | | 31.269.817.409 | 26.143.838.528 |
| PASIVO | | | |
| Pasivo Corriente | | | |
| Proveedores | | 863.252.297 | 158.828.973 |
| Préstamos en bancos, financieras y caja mutual | 5 | 8.213.759.993 | 6.418.576.778 |
| Préstamos de socios/Otros préstamos | 6 | 2.066.513.550 | 1.063.910.800 |
| Deudas Fiscales | 7 | 740.820.881 | 517.644.729 |
| Otros pasivos | | 50.924.868 | 106.484.081 |
| Total Pasivo Corriente | | 11.935.271.589 | 8.265.445.361 |
| Pasivo No Corriente | | | |
| Proveedores | | 47.493.365 | 45.164.838 |
| Préstamos de socios/Otros Préstamos | 6 | 1.674.280.250 | 1.033.967.524 |
| Préstamos en bancos y financieras | 5 | 2.267.982.882 | 1.635.509.630 |
| Total Pasivo No Corriente | | 3.989.756.497 | 2.764.641.540 |
| TOTAL PASIVO | | 15.925.028.086 | 11.030.086.901 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital | 12.1 | 13.661.000.000 | 4.000.000.000 |
| Aporte irrevocable para capital | | - | 6.200.000.000 |
| Prima de emisión de acciones | | - | 450.000.000 |
| Reserva de revalúo | 12.2 | 1.005.021 | 1.005.021 |
| Reserva Legal | 12.3 | 344.684.324 | 344.684.324 |
| Resultado del ejercicio | | 1.338.099.978 | 4.118.062.273 |
| TOTAL PATRIMONIO | | 15.344.789.323 | 15.113.751.618 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | 31.269.817.409 | 26.143.838.528 |
| CUENTAS DE ORDEN | | | |
| Lineas Fiduciarias Otorgadas | | 8.791.862.000 | 9.191.862.000 |
| Lineas Fiduciarias Utilizadas | | (12.210.608.379) | (12.860.169.821) |
| Saldo Lineas Fiduciarias | | 3.418.746.379 | 3.668.307.821 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | | - | - |

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

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

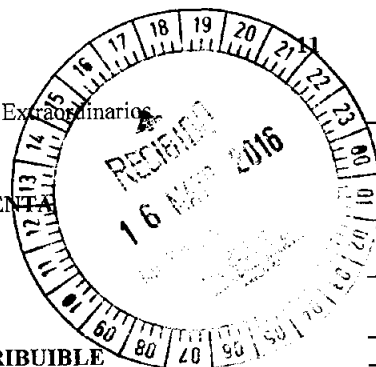
Sólo para identificación
BCA

PASFIN S.A.E.C.A.

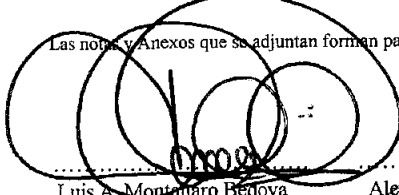
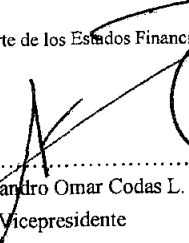
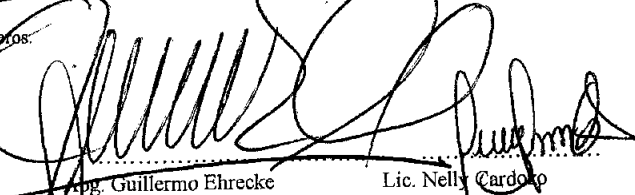
Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016 (en Guaraníes)

| | Nota | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|--|------|----------------------|--------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | | |
| Ventas | | 3.469.001.113 | 1.226.904.919 |
| Costo de ventas | 8 | (778.458.760) | (337.221.619) |
| RESULTADO BRUTO | | 2.690.542.353 | 889.683.300 |
| Gastos de administración | | | |
| Gastos de comercialización | 9 | (523.781.666) | (180.312.391) |
| Previsiones y amortizaciones | 10 | (94.379.379) | (20.858.542) |
| | | (789.783.467) | (129.896.205) |
| | | (1.407.944.512) | (331.067.138) |
| Gastos financieros | | | |
| Diferencia de cambio | | (179.457.680) | (41.611.670) |
| Otros Ingresos/Egresos Extraordinarios | | 195.919.083 | (37.058.814) |
| | | 187.718.509 | 5.005.568 |
| | | 204.179.912 | (73.664.916) |
| IMPUESTO A LA RENTA | | | |
| | | (148.677.775) | (48.495.125) |
| RESULTADO NETO | | 1.338.099.978 | 436.456.121 |
| RESULTADO DISTRUIBIBLE | | 1.338.099.978 | 436.456.121 |



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

Luis A. Montañero Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente

Lic. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora General y
Contadora
RUC. 4.039.923-0

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Fátima de Milla de Amaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

Sólo para identificación
EGA

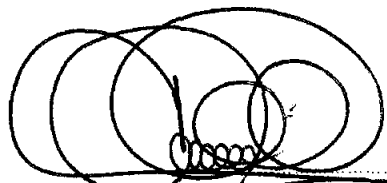
PASFIN S.A.E.C.A.


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

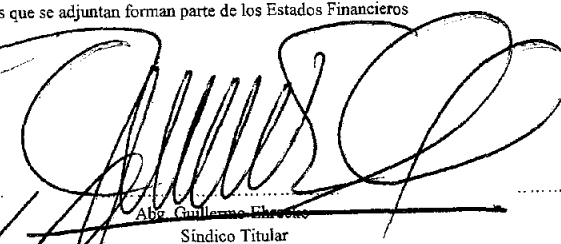
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016

| Concepto | CAPITAL | | | RESERVAS | | | RESULTADOS | TOTAL | |
|---|-----------------------|---------------------------------|--------------------|-----------|--------------------|------------------|-----------------|----------------------|-----------------------|
| | Integrado | Anticipo por Aumento de Capital | a Integrar | Generales | Legal | de Revalúo | Acumulado | Del Ejercicio | |
| | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de marzo de 2015 | 4.000.000.000 | - | - | - | 127.944.204 | 635.286 | - | 516.464.639 | 4.645.044.129 |
| Transferencia a resultado acumulado | - | - | - | - | - | - | 516.464.639 | (516.464.639) | - |
| Distribución de utilidades | - | - | - | - | - | - | (516.464.639) | - | (516.464.639) |
| Reservas de Revalúo | - | - | - | - | - | 369.735 | - | - | 369.735 |
| Aporte irrevocable de capital | - | 6.200.000.000 | - | - | - | - | - | - | 6.200.000.000 |
| Prima por emisión de acciones | - | - | 450.000.000 | - | 216.740.120 | - | - | - | 666.740.120 |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 4.118.062.273 | 4.118.062.273 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 4.000.000.000 | 6.200.000.000 | 450.000.000 | - | 344.684.324 | 1.005.021 | - | 4.118.062.273 | 15.113.751.618 |
| Transferencia a resultado acumulado | - | - | - | - | - | - | 4.118.062.273 | (4.118.062.273) | - |
| Capitalización | 9.661.000.000 | (6.200.000.000) | (450.000.000) | - | - | - | (3.011.000.000) | - | - |
| Distribución de utilidades | - | - | - | - | - | - | (1.106.878.208) | - | (1.106.878.208) |
| Otros ajustes | - | - | - | - | - | - | (184.065) | - | (184.065) |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 1.338.099.978 | 1.338.099.978 |
| Saldo al 31 de marzo de 2016 | 13.661.000.000 | - | - | - | 344.684.324 | 1.005.021 | - | 1.338.099.978 | 15.344.789.323 |

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


Luis A. Montanar Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codos L.
Vicepresidente de Directorio


Abel Guillermo Echeverri
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo A.
Comadora General

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

CONSTE... ORIGINAL
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel: 441.534
Paraguay

Sólo para identificación




Estado de Flujos de efectivo por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016

(En Guaraníes)

| | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|--|------------------------|---------------------|
| 1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Cobranzas efectuadas a clientes | 3.469.001.113 | 1.226.904.919 |
| Financiación a clientes | (4.255.377.544) | (386.537.795) |
| Pagos efectuados a proveedores y empleados | (1.689.392.366) | (31.188.579) |
| Caja generada por las operaciones | (2.475.768.797) | 809.178.545 |
| Otros ingresos / egresos netos | 187.718.509 | 5.005.568 |
| Impuesto a la renta | (48.495.125) | (539.871.198) |
| <i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i> | <u>(2.336.545.413)</u> | <u>274.312.915</u> |
| 2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Adquisiciones de bienes de uso | (86.524.410) | (82.647.988) |
| <i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i> | <u>(86.524.410)</u> | <u>(82.647.988)</u> |
| 3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | |
| Préstamos obtenidos (pagados) | 4.020.571.886 | 394.069.372 |
| Dividendos pagados | (1.106.878.208) | - |
| Gastos financieros | (179.457.680) | (41.611.670) |
| <i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i> | <u>2.734.235.998</u> | <u>352.457.702</u> |
| Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja | 195.919.083 | (37.058.814) |
| 4. (Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes | 507.085.258 | 507.063.815 |
| 5. Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio | 727.290.733 | 253.492.128 |
| 6. Efectivo y equivalentes al final del ejercicio | 1.234.375.991 | 760.555.943 |

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente

Abg. Guillermo Entrecke
Sindico Titular

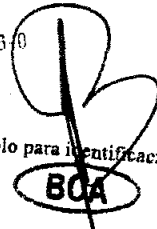
Lic. Nelly Carlazo
Contadora General

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923/0

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Juliana del Valle de Arasco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.594

Sólo para identificación



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



Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de marzo de 2016

(En guaraníes)

| Rubro | VALORES ORIGINALES | | | | | AMORTIZACIONES | | | | | | Valores netos | Valores netos |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------------|----------------------|----------|---------------|---------------|----------|----------------------|--------------------|--------------------|
| | Valores al inicio | Aumentos | Disminuciones | Revaluaciones | Valores al cierre | Acumuladas al inicio | Aumentos | Disminuciones | Del ejercicio | | Acumuladas al cierre | 31/03/2016 | 31/12/2015 |
| | | | | | | | | | Tasa (%) | Importe | | | |
| Muebles y Útiles | 11.308.541 | 3.311.185 | - | - | 14.619.726 | (753.597) | - | - | 10% | - | (753.597) | 13.866.129 | 10.554.944 |
| Equipos Informáticos | 46.800.740 | 17.045.770 | - | - | 63.846.510 | (7.142.546) | - | - | 25% | - | (7.142.546) | 56.703.964 | 39.658.194 |
| Rodados | 80.223.153 | - | - | - | 80.223.153 | - | - | - | 20% | - | - | 80.223.153 | 80.223.153 |
| No Sujetos a Depreciación | | | | | | | | | | | | | |
| Mejoras en Propiedad de Tercero | - | 66.167.455 | - | - | 66.167.455 | - | - | - | - | - | - | 66.167.455 | - |
| Terrenos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos Fijos en curso | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | 138.332.434 | 86.524.410 | - | - | 224.856.844 | (7.896.143) | - | - | - | - | (7.896.143) | 216.960.701 | 130.436.291 |

[Signature]
Luis A. Montañero Brucato
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Echeverría
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora General
RUC. 4.039.923-0

COPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Marta Solís de Arasco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.594



Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2016

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 N° 45 de fecha 06 de abril del año 2010. En el año 2011 fue modificada con la denominación de PASFIN S.A. según Escritura Pública N° 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.

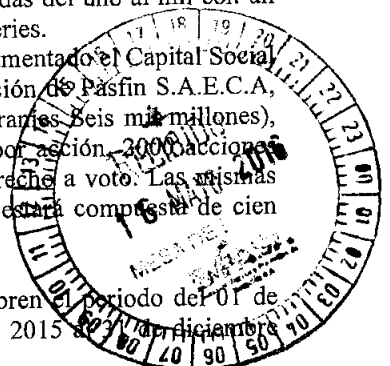
El Capital Social autorizado queda fijado en la suma de Seis mil millones de Guaraníes (Gs. 6.000.000.000) y el primer Directorio queda constituido de la siguiente forma: Presidente: Luis Augusto Montanaro Bedoya; Vicepresidente: Alejandro Omar Codas Laterza; Director Titular: Marcelo Campuzano Yaluk; Síndico Titular: Abg. Guillermo Ehrecke; Síndico Suplente: José Santiviago.

Según Escritura Pública N° 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 Pública N° 40 de fecha 06 del mes de Mayo de 2011, se modifica el Artículo 5° 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 Pública N° 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 2016 al 31 de marzo del 2016, comparativo con el periodo del 01 de Enero 2015 al 31 de diciembre 2015.



| | | | |
|--|--|---|---|
| | | | |
| Luis A. Montanaro B. Presidente de Directorio | Alejandro Omar Codas Laterza Vicepresidente de Directorio | Abg. Guillermo Ehrecke Síndico Titular | Lic. Nelly Cardozo Contadora General |
| FOTOCOPIA DEL ORIGINAL CONSTE..... | | | Lic. Nelly R. Cardozo A. Contadora RUC. 4.039.923-0 |
| Maria Felicia Villalba de Franco Notario y Escritura Pública Reg. N° 12 Rca. Dominicana N° 241 Tel: 441.594 | | | Sólo para identificación |

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

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.*

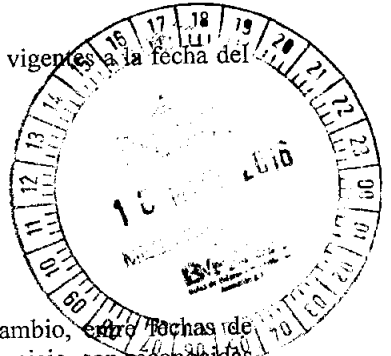
La moneda funcional de los estados financieros de la entidad es el guaraní (G.); moneda oficial de la República del Paraguay.

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 31/03/2016 Gs. 5.618,75 por US\$ americano.
- Pasivos al 31/03/2016 Gs. 5.638,67 por US\$ americano.
- Activos al 31/12/2015 Gs. 5.799,89 por US\$ americano.
- Pasivos al 31/12/2015 Gs. 5.813,94 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.

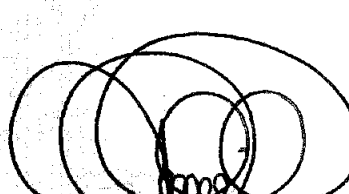
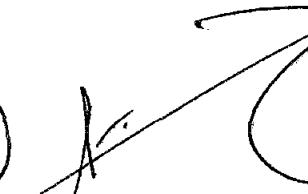
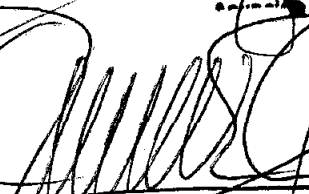
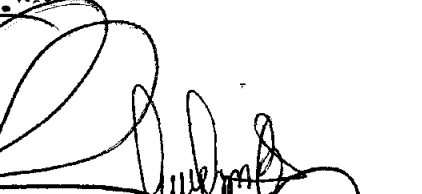


d) *Efectos de la inflación*


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).

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Juliana del Valle de Arce
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12

Luis A. Montanaro B. Alejandro Omar Codas L. Abg. Guillermo Ehrecke Lic. Nelly Cardozo
 Presidente de Directorio Vicepresidente de Directorio Síndico Titular Contadora General
 Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora
 RUC. 4.039.923-0

Sólo para identificación


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.

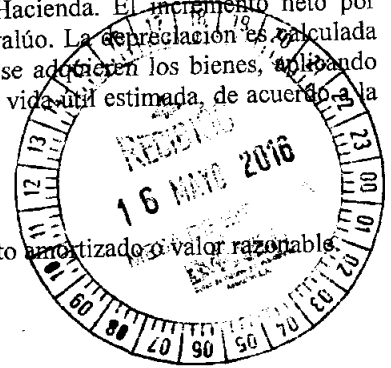
Las adquisiciones fueron valuadas al costo de adquisición, más todos los gastos efectuados y que fueron necesarios para su incorporación y puesta en funcionamiento. De acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91 (texto actualizado) los bienes de uso son revaluados anualmente aplicando el coeficiente 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.



[Signature]
Luis A. Montaña B.
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

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

Maria Felicia del Valle de Arasco
Notaria y Escritura Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

Sólo para identificación
BCA

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 tradicionales como el factoring y los préstamos con garantía fiduciaria, que son reconocidos al momento de su facturación, así como los intereses punitivos y/o moratorios. 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. **Cartera**

El saldo del rubro créditos al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre 2015, integran como sigue:

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Corriente | | |
| Cartera de créditos vigentes Gp. | 23.523.798.535 | 16.720.066.407 |
| Cartera de créditos vigentes US\$ | 5.777.722.116 | 7.480.234.344 |
| Previsión para cuentas incobrables - Anexo E | (1.546.315.702) | (786.486.853) |
| Total corriente | 27.755.204.949 | 23.413.813.898 |
| No corriente | | |
| Cartera de créditos no corriente | 2.306.717.591 | 2.362.344.873 |
| Cartera de créditos no corriente US\$ | - | 9.248.220 |
| Previsión de cartera no corriente - Anexo E | (881.234.792) | (860.096.787) |
| Total no corriente | 1.425.482.799 | 1.511.496.306 |

4. **Bienes de uso**

El saldo del rubro Bienes de Uso al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre 2015, integra como sigue:

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Muebles y equipos de oficina | | |
| Muebles y equipos de oficina | 14.368.473 | 11.057.288 |
| Revalúo de muebles y útiles | 251.253 | 251.253 |
| (Dep. acumulada de muebles y útiles) | (753.597) | (753.597) |
| Total muebles y equipos | 13.866.129 | 10.554.944 |

[Signature]
Luis A. Montañero B.
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Nelly Carazo
Contadora General

[Signature]
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora 14
RUC 4.039.032.0

Sólo para Verificación
BCA

PASFIN S.A.E.C.A.

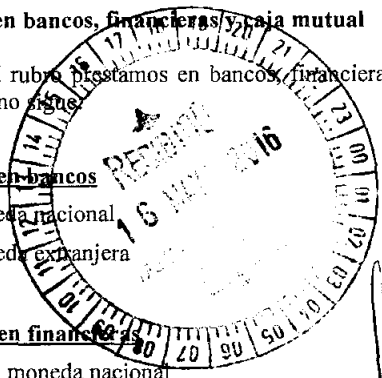
Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| Equipos de informática | | |
| Equipos de informática | 63.092.742 | 46.046.972 |
| Revalúo de equipos de informática | 753.768 | 753.768 |
| (Dep. Acumulada equipos de informática) | (7.142.546) | (7.142.546) |
| Total equipos de informática | 56.703.964 | 39.658.194 |
| Mejoras | | |
| Mejoras en propiedad de terceros | 66.167.455 | - |
| Total Mejoras | 66.167.455 | - |
| Rodados | | |
| Rodados | 80.223.153 | 80.223.153 |
| Total Rodados | 80.223.153 | 80.223.153 |
| Total general | 216.960.701 | 130.436.291 |

5. **Préstamos en bancos, financieras y caja mutual**

El saldo del rubro préstamos en bancos, financieras y caja mutual al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre 2015, integran como sigue:

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--|----------------------|----------------------|
| Préstamos en bancos | | |
| Banco moneda nacional | 3.441.864.551 | 4.203.952.682 |
| Banco moneda extranjera | 120.667.538 | 1.442.884.623 |
| Subtotal | 3.562.532.089 | 5.646.837.305 |
| Préstamos en financieras | | |
| Financieras moneda nacional | 2.927.514.781 | 756.755.000 |
| Subtotal | 2.927.514.781 | 756.755.000 |
| Préstamos en caja mutual | | |
| Caja mutual moneda nacional | - | 50.738.442 |
| Subtotal | - | 50.738.442 |
| Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual | 541.514.627 | 215.505.597 |
| (Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual) | (408.762.616) | (454.963.568) |
| Línea de sobregiros de cta. cte. en uso | 1.590.961.112 | 203.704.002 |
| Total corriente | 5.213.739.994 | 6.418.576.778 |



FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Monte Padilla de Arasco
Notaria y Escribanía Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.634
Asunción - Paraguay

[Signature]
Luis A. Montañana Beuoya
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Ehrecke
Sindico Titular

[Signature]
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

Sólo para identificación
BCA

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--|------------------------------|----------------------|
| Préstamos en bancos no cte. | | |
| Banco moneda extranjera | 2.146.312.878 | - |
| Banco moneda nacional | 85.937.500 | 120.312.500 |
| Subtotal | 2.232.250.378 | 120.312.500 |
| Préstamos en financieras no cte. | | |
| Financieras moneda nacional | - | 1.250.000.000 |
| Subtotal | - | 1.250.000.000 |
| Intereses a vencer bancos y financieras (Intereses a vencer bancos y financieras) | 400.156.852 (364.424.348) | 265.197.157 - |
| Total no corriente | 2.267.982.882 | 1.635.509.657 |

6. **Préstamos de socios/otros préstamos**

El saldo del rubro préstamos de socios/otros préstamos al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre 2015, integran como sigue:

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Préstamos de socios/otros préstamos cte. | | |
| Préstamos de socios/otros préstamos - moneda local | 1.700.000.000 | 1.063.910.800 |
| Préstamos de socios/otros préstamos - moneda extranjera | 366.513.550 | - |
| Intereses a vencer por ptmos. de socios/O.ptmos. (Intereses a vencer) | 589.431.129 (589.431.129) | 116.441.836 (116.441.836) |
| Total corriente | 2.066.513.550 | 1.063.910.800 |

Préstamos de socios/otros préstamos no cte.

| | | |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Préstamos de socios/otros préstamos - moneda local | 1.251.380.000 | 301.380.000 |
| Préstamos de socios/otros préstamos - moneda extranjera | 422.900.250 | 782.587.554 |
| Intereses a vencer por ptmos. de socios/o. ptmos. (Intereses a vencer) | 364.850.857 (364.850.857) | 233.949.380 (233.949.380) |
| Total no corriente | 1.674.280.250 | 1.083.967.554 |

7. **Deudas fiscales**

Marta Pastora A. Villalba de Franco
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
 Rca. Dominicana Nº 241
 El saldo del rubro deudas fiscales al 31 de marzo 2016 y al 31 de diciembre 2015 integra como sigue:
 Asunción - Paraguay

| | Marzo 2016 | Diciembre 2015 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Impuesto a la renta a pagar | 573.405.776 | 424.728.001 |
| Dirección general de recaudaciones | 167.415.105 | 92.016.728 |
| Total | 740.820.881 | 516.744.729 |

Luis A. Montañero B.
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora
 RUC. 4.039.923-0

Sólo para identificación
BOA

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

8. Costos de ventas

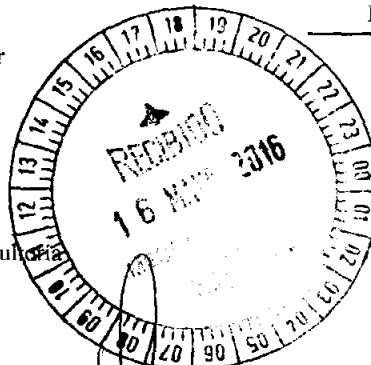
El saldo de Costo de ventas al 31 de marzo del 2016 y al 31 de marzo del 2015, integra como sigue:

| | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Costo prorrateado | 721.434.288 | 298.630.930 |
| Costo por servicio de escribanía | 34.700.995 | 10.358.163 |
| Costo por servicio de Informconf | 12.650.749 | 4.432.978 |
| Costo por honorarios profesionales | 5.436.364 | 2.500.000 |
| Ótros costos de ventas | 4.236.364 | 21.299.548 |
| Total | 778.458.760 | 337.221.619 |

9. Gastos de administración

El saldo de gastos de administración al 31 de marzo del 2016 y al 31 de marzo 2015, integra como sigue:

| | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Remuneración al personal superior | 111.536.945 | 77.595.975 |
| Gastos por amortización de bonos | 99.999.999 | - |
| Sueldos y jornales | 49.284.330 | 26.422.163 |
| Alquileres pagados | 21.484.065 | 5.878.904 |
| IVA - gasto | 36.137.165 | - |
| Servicios de asesoramiento y consultoría | 32.306.610 | 9.502.800 |
| Cargas sociales | 19.955.902 | 6.339.052 |
| Gastos de publicidad | 17.636.364 | 5.097.465 |
| Aguinaldos pagados | 9.287.072 | 3.201.542 |
| Papelería, útiles de oficina e impresos | 9.214.761 | 856.960 |
| Gastos de representación | 8.497.947 | 316.366 |
| Servicios contables y gestiones | 6.818.181 | 5.727.273 |
| Otros gastos administrativos | 101.622.325 | 39.373.891 |
| Total | 523.781.666 | 180.312.391 |



Marta Julia de Villa de Anaco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel. 441.594
 Asunción - Paraguay

Sólo para identificación

[Signature]

Luis A. Montanaro B.
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

[Signature]

Abg. Guillermo Ehrecke.
 Sindico Titular

[Signature]

Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora
 RUC. 4.039.923-0

10. Previsiones y amortizaciones

El saldo del rubro provisiones y amortizaciones al 31 de marzo del 2016 y al 31 de marzo 2015 integra como sigue:

| | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|--|--------------------|--------------------|
| Previsiones por tramo de mora | 740.160.133 | 8.546.825 |
| Previsiones genéricas | 25.181.722 | 12.297.898 |
| Amortización de cartera judicializada | 15.624.999 | 15.625.002 |
| Gastos por amortización licencia de software | 7.254.555 | - |
| Gastos de implementación del sistema | 1.562.058 | - |
| Amortización perdida de cartera diferida | - | 93.426.480 |
| Total | 789.783.467 | 129.896.205 |

11. Gastos financieros

El saldo del rubro Gastos financieros al 31 de marzo del 2016 y 31 de marzo 2015 integra como sigue:

| | Marzo 2016 | Marzo 2015 |
|--|--------------------|-------------------|
| Gastos por deudas con bancos y financieras | 108.597.589 | 27.014.868 |
| Pago de deuda con particulares | 27.623.387 | 14.596.802 |
| Pérdida por venta de cartera | 43.236.704 | - |
| Total | 179.457.680 | 41.611.670 |

12. Patrimonio Neto

12.1 Capital

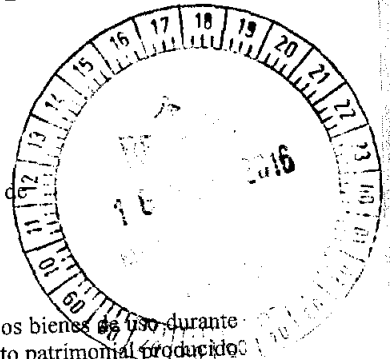
Al 31 de diciembre del 2015 el capital integrado era de Gs 4.000.000.000 y al 31 de marzo es de Gs 13.661.000.000.

12.2 Reserva de Revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La reexpresión de los bienes de uso durante el año 2015 ascendió a Gs 1.005.021 y durante el periodo 2016 a Gs. 1.005.021. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso solo podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio

12.3 Reserva de legal

La Sociedad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscrito de acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la ley n° 1034/1983 del comerciante.



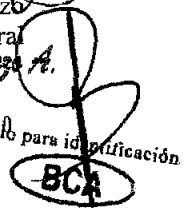
[Signature]
Luis A. Montañaró B.
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Enríquez
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly B. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923

COPIA DEL ORIGINAL
CONSTA DE...
[Signature]
Monte Alvarado Villalba de Arauco
Notario y Ejecutor Público Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.594
Asunción, Paraguay

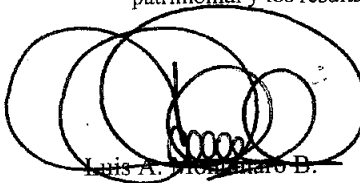


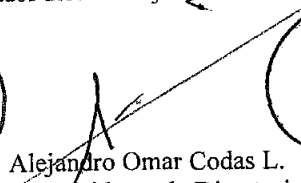
13. Contingencias y compromisos

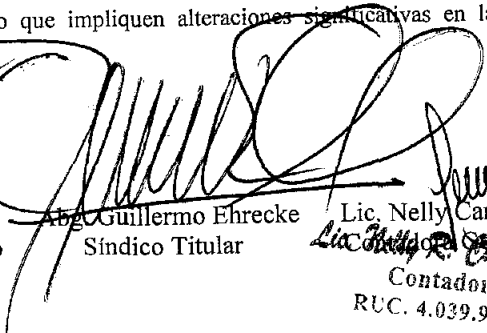
Al 31 de marzo 2016, la administración de PASFIN S.A.E.C.A., no tiene conocimiento de situaciones contingentes, ni reclamos de importancia que pudieran resultar en la generación de obligaciones para la Sociedad, adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.

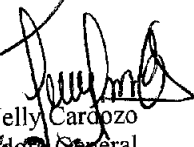
14. Hechos posteriores

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

 ~~Luis A. Mosquera B.~~
Presidente de Directorio

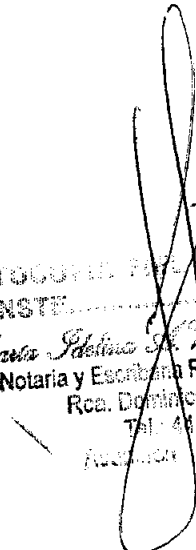
 Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

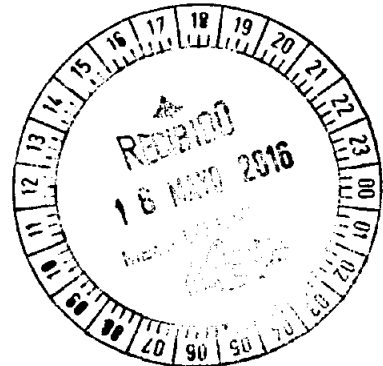
 Abel Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

 Lic. Nelly Cardozo
Lic. Contador General
Contadora
RUC. 4.039.923-0


Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

 Maria Felina M. Velasco de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 461.594
Asociación Balcay




ANEXO A

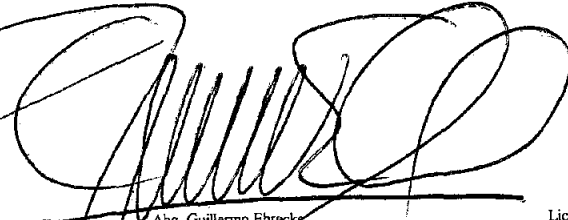
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2016
(Expresado en guaraníes)**


BIENES DE USO

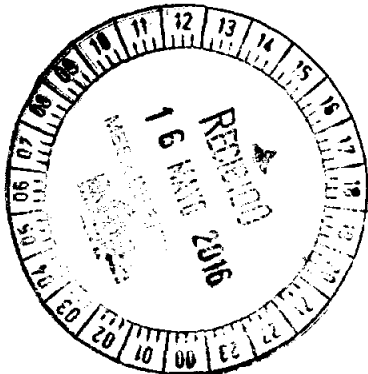
Remitirse al Anexo 1 de la página 10


Luis A. Montemaro Beduza
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Sindico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0



COPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Maria Victoria P. Párraga de Arauco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel: 441.594
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en guaraníes)

ACTIVOS INTANGIBLES

| CUENTAS | VALORES DE ORIGEN | | | Al Cierre del Periodo | Acumulados al Inicio del Periodo | AMORTIZACIONES | | Acumulados al Cierre del Periodo | Neto Resultante |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------|-------|----------------------------------|--------------------|
| | Al Inicio del Periodo | Aumentos | Disminución | | | Del Periodo | Bajas | | |
| 1- Marcas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2- Licencias de Software | 14.065.631 | - | - | 14.065.631 | (5.717.103) | - | - | (5.717.103) | 8.348.528 |
| 3- Implementacion Software Cte | 35.266.445 | - | - | 35.266.445 | (26.449.839) | (8.816.606) | - | (35.266.445) | - |
| 3- Implementacion Software No Cte | 116.072.873 | - | - | 116.072.873 | - | - | - | - | 116.072.873 |
| Totales Ejercicio Actual | 165.404.949 | | | 165.404.949 | (32.166.942) | (8.816.606) | | (40.983.548) | 124.421.401 |
| Totales Ejercicio Anterior | 4.545.454 | 160.859.495 | | 165.404.949 | (2.840.910) | (29.326.025) | | (32.166.942) | 133.238.007 |

[Signature]
Luis A. Montañero Beato
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

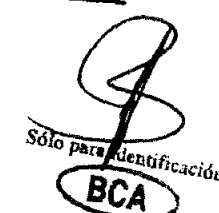
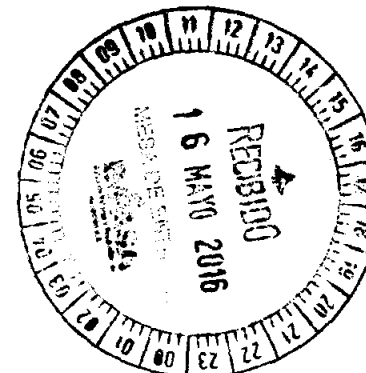
[Signature]
Abel Guillermo Ebra
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

[Signature]
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

[Signature]
Marta Patricia de Arancio
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.584
Asunción - Paraguay



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

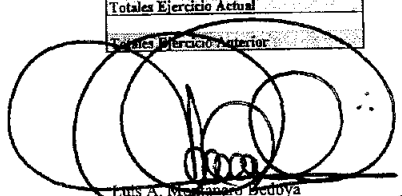
PASFIN S.A.E.C.A.

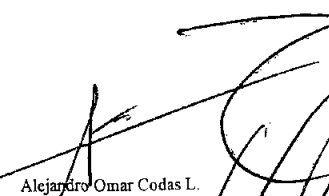
ANEXO C

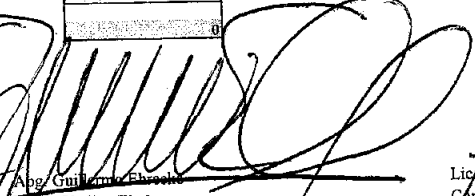
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en guaraníes)**

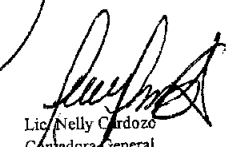
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES**

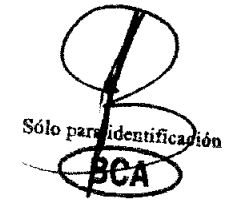
| Denominación y Características de los Valores Emisor | Clase | Valor Nominal Unitario | Cantidad | Valor Nominal Total | Valor Patrimonial Proporcional | Valor de Libros | Valor de Cotización | Información sobre el Emisor | | | | | |
|--|-------|------------------------|----------|---------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------|-----------------------------|---------------------|---------|----------------------|-----------------|---|
| | | | | | | | | % de Participación | Actividad Principal | Capital | Según Último Balance | | |
| | | | | | | | | | | | Resultado | Patrimonio Neto | |
| Inversiones Temporarias | | | | | | | | | | | | | |
| NO APLICABLE | | | | | | | | | | | | | |
| Totales Ejercicio Actual | | | | | | | | | | | | | |
| Totales Ejercicio Anterior | | | | | | | | | | | | | |
| Inversiones Permanentes | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totales Ejercicio Actual | | | | | | | 0 | | | | | | |
| Totales Ejercicio Anterior | | | | | | | 0 | | | | | | |


Luis A. Mesonero Bedoya
Presidente de Directorio

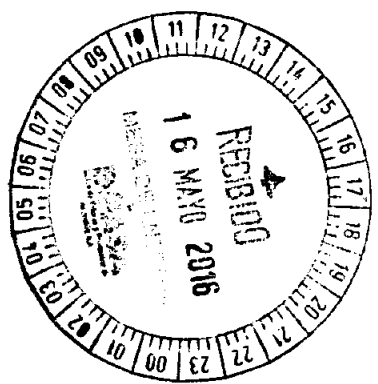

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ebroche
Síndico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

Sólo para identificación


Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
María Juliana A. Villalobos de Anaxco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Pca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.534
Asunción - Paraguay

PASFIN

Avda. Mcall, López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8, Teléfono: (505 21) 602 932 - (505 21) 237 6761

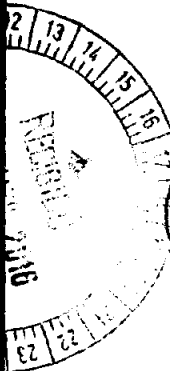
PASFIN S.A.E.C.A.

ANEXO D

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en guaraníes)**

OTRAS INVERSIONES

| Cuentas | Valor de Costo | Amortización | Valor de Cotización | Valor Registrado Año Actual | Valor Registrado Año Anterior |
|---------------------------|--------------------|--------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| | | | | | |
| Inversiones Corrientes | 365.000.000 | - | - | 365.000.000 | 365.000.000 |
| Sub Total | 365.000.000 | - | - | 365.000.000 | 365.000.000 |
| Inversiones No Corrientes | - | - | - | - | - |
| Sub Total | - | - | - | - | - |
| Totales Ejercicio | 365.000.000 | - | - | 365.000.000 | 365.000.000 |



[Signature]
Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abel Guillermo Echeverría
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. *[Signature]*
Contadora
RUC. 4.039.923-0

OTODOCO, LA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE
[Signature]
Notaría y Escribano Pública Reg. N° 12
Red. Dominicana N° 241
Tel: 441.594

Sólo para identificación

PASFIN

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en guaraníes)**

PREVISIONES

| RUBRO | Saldo al Inicio del Ejercicio | Constitución | Desafectación | Saldo al Cierre del Ejerc. Actual | Saldo al Cierre del Ejerc. Anterior |
|--|-------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| Deducidas del Activo Corriente(*) | 789.796.791 | 765.341.855 | - | 1.555.138.646 | 789.796.791 |
| Deducidas del Activo No Corriente (**) | 856.786.849 | 15.624.999 | - | 872.411.848 | 856.786.849 |
| Total | 1.646.583.640 | 780.966.854 | - | 2.427.550.494 | 1.646.583.640 |
| 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.

[Signature]
 Luis A. Montenegro Bedoya
 Presidente de Directorio

[Signature]
 Alejandro Omar Cogas L.
 Vicepresidente de Directorio

[Signature]
 Abg. Guillermo Ehrbeck
 Síndico Titular

[Signature]
 Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General
 Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora
 RUC. 4.039.923-0



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

[Signature]
 María Inés de Villalba de Amador
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
 Cas. Dominicana Nº 241
 Tel: 441.584
 Asunción - Paraguay

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(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 | 2.174.495.061 | 2.174.495.061 | 716.843.882 | 716.843.882 |
| COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS | | 2.174.495.061 | | 716.843.882 |

[Signature]

Luis A. Montañaro Bedoya
Presidente de Directorio

[Signature]

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]

Ing. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

[Signature]

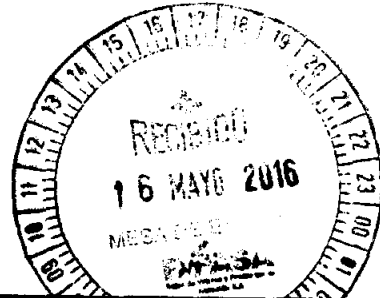
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

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

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

Sólo para identificación

BCA



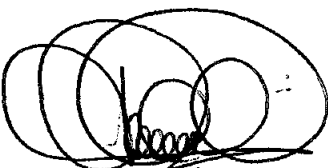
PASFIN S.A.E.C.A.

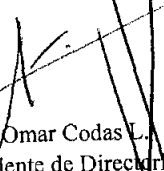
Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 932 - (595 21) 237 6761

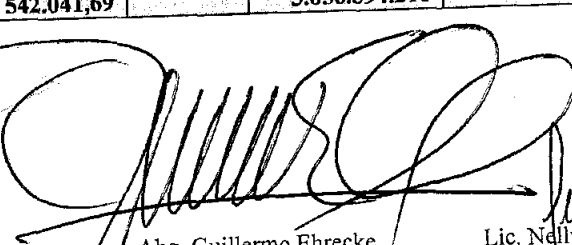
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en guaraníes)**


ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| DETALLE | Moneda Extranjera | | Cambio Vigente | Moneda Local | |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------|----------------|------------------------|--------------------------|
| | Clase | Monto | | Monto Ejercicio Actual | Monto Ejercicio Anterior |
| ACTIVO | | | | | |
| Activos Corrientes | | | | | |
| Bancos Cta. Cte. US\$ | Dólar Americano | 103.787,64 | 5.619 | 583.156.803 | 24.164.341 |
| Cartera Moneda U\$ | Dólar Americano | 1.028.293,15 | 5.619 | 5.777.722.116 | 2.792.988.288 |
| Sub Totales | | 1.132.080,79 | | 6.360.878.919 | 2.817.152.629 |
| Totales | | 1.132.080,79 | | 6.360.878.919 | 2.817.152.629 |
| PASIVO | | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | | |
| Prestamos con Bancos y Financieras | Dólar Americano | 21.400,00 | 5.639 | 120.667.538 | 2.354.910.886 |
| Prestamos de Socios / Otros Prestamos | Dólar Americano | 65.000,00 | 5.639 | 366.513.550 | 263.383.500 |
| Sub Totales | | 86.400,00 | | 487.181.088 | 2.618.294.386 |
| Pasivos No Corrientes | | | | | |
| Prestamos con Bancos y Financieras | | 380.641,69 | 5.639 | 2.146.312.878 | - |
| Prestamos de Socios / Otros Prestamos | | 75.000,00 | 5.639 | 422.900.250 | - |
| Sub Totales | | 455.641,69 | | 2.569.213.128 | |
| Totales | | 542.041,69 | | 3.056.394.216 | 2.618.294.386 |


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Comadrona General
Contadora
RUC. 4.039.923-0

FOTOCOPIA DEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Alejandra St. Vilches de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

Sólo para identificación




PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 933 - (595 21) 237 6761

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2016
(Expresado en miles de guaraníes)**

INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

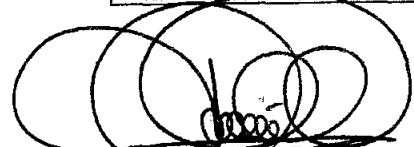
| RUBRO | Costo de Operaciones Factoring y Gastos Financieros | Gastos de Administrac. | Gastos de Comercializ. | Previsiones y Amortizaciones | Impuesto a la Renta | Total Ejercicio Actual | Total Ejercicio Anterior |
|---|---|------------------------|------------------------|------------------------------|---------------------|------------------------|--------------------------|
| Costos | 778.458.760 | - | - | - | - | 778.458.760 | 337.221.619 |
| Remuneraciones de administradores, directores, sindicos y consejo de vigilancia | - | 111.536.945 | - | - | - | 111.536.945 | 77.595.975 |
| Alquileres Pagados | - | 21.484.065 | - | - | - | 21.484.065 | 5.878.904 |
| Sueldos y jornales | - | 49.284.330 | - | - | - | 49.284.330 | 26.422.163 |
| Contribuciones sociales | - | 19.955.902 | - | - | - | 19.955.902 | 6.339.052 |
| IVA Gasto | - | 36.137.165 | - | - | - | 36.137.165 | - |
| Servicio de asesoramiento y consultoria | - | 32.306.610 | - | - | - | 32.306.610 | 9.502.800 |
| Gastos de Publicidad | - | 17.636.364 | - | - | - | 17.636.364 | 5.097.465 |
| Aguinaldos pagados | - | 9.287.072 | - | - | - | 9.287.072 | 3.201.542 |
| Papeleria, útiles de oficina e impresos | - | 9.214.761 | - | - | - | 9.214.761 | 856.960 |
| Gastos de representacion | - | 8.497.947 | - | - | - | 8.497.947 | 316.366 |
| Servicios contables y gestiones | - | 6.818.181 | - | - | - | 6.818.181 | 5.727.273 |
| Comisiones pagadas | - | - | 67.160.534 | - | - | 67.160.534 | 12.056.338 |
| Donaciones y contribuciones ND | - | - | 8.015.024 | - | - | 8.015.024 | 8.862.204 |
| Donaciones y ontribuciones | - | - | 19.203.821 | - | - | 19.203.821 | - |
| Gastos por amortizacion de bonos | - | 99.999.999 | - | - | - | 99.999.999 | - |
| Previsiones y amortizaciones | - | - | - | 789.783.467 | - | 789.783.467 | 129.896.205 |
| Otros gastos | - | 101.622.325 | - | - | - | 101.622.325 | 39.373.891 |
| Impuesto a la Renta | - | - | - | - | 148.677.775 | 148.677.775 | 48.495.125 |
| Total del Periodo Actual | 778.458.760 | 523.781.666 | 94.379.379 | 789.783.467 | 148.677.775 | 2.144.495.061 | 716.843.882 |
| Total del Periodo Anterior | 337.221.619 | 180.312.391 | 20.918.542 | 129.896.205 | 48.495.125 | - | 716.843.882 |


PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López Nº 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 602 537 - (595 21) 237 5761


15 16 17 18 19 20

CONSTE
EL ORIGINAL
Mesa de Conciliación de Montevideo
Calle Pabellón R55, Nº 12
Tel. 241


Luis A. Montano Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Elnock
Sindico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

Sólo para identificación
BCA 21

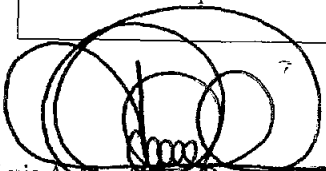
PASFIN

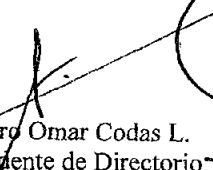
ANEXO I

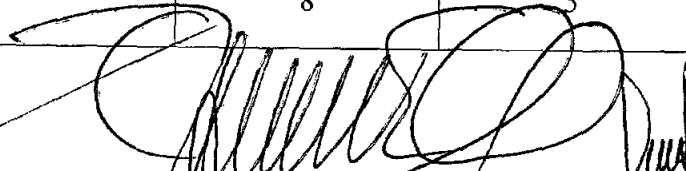
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016

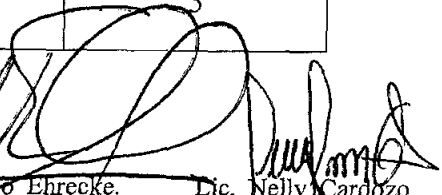
DATOS ESTADISTICOS

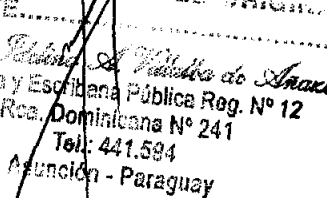
| INDICADORES OPERATIVOS | Acumulado al Fin del Periodo | |
|---|------------------------------|--------------------|
| | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
| Volumen de Operaciones (en unidades) | 503.- | 150.- |
| Volumen de Ventas (en miles de guaraníes) | 3.469.001.113.- | 1.226.904.919.- |
| Cantidad de Empleados | 8 | 5 |



Luis A. Menéndez Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke.
Síndico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Lic. Nelly R. Cardozo S.
Contadora
RUC. 4.039.923-0

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Solís de Villalba de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.594
Asunción - Paraguay

Sólo para identificación




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

ACTA DE DIRECTORIO N° 72.

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de marzo de 2016.

En la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, a los 12 días del mes de mayo de 2016, siendo las 15:00 horas, se reúne en el local social de la Avda. Miscal López N° 3811 el Dr. Morra Guo Piro - Edificio Miscal Center, el Directorio de PASFIN S.A.E.C.A., compuesto por los Sres. Directores, Luis A. Montenegro B., Alejandro O. Cordero L., Marcelo Campuzano, y el Sr. Guillermo Ebrecke, en su carácter de síndico titular.

Iniciada la sesión, el Presidente informa que ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente al trimestre cerrado al 31/03/2016, que componen el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.

Los mismos han sido debidamente analizados por el Síndico Titular, quien presenta a los miembros del Directorio su informe correspondiente.

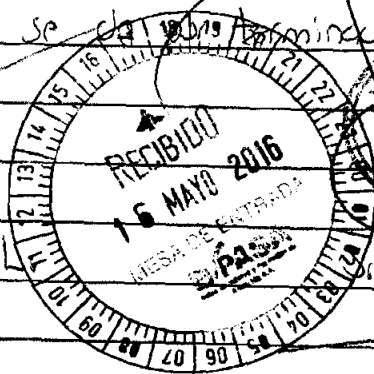
Luego de analizar los documentos presentados y el informe del síndico, los miembros del Directorio resuelven por unanimidad cuanto sigue:

- 1- Aprobar los Estados Contables del trimestre cerrado al 31/03/2016: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y sus anexos correspondientes.
- 2- Presentar los Estados Contables aprobados por este Directorio y el Informe del Síndico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 3- Autorizar al Sr. Luis Montenegro y al Sr. Alejandro Cordero a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.

Sin otro punto que tratar se da por terminada la sesión, siendo las 16:30 hrs.

Sr. Alejandro O. Cordero L.
Vicepresidente

[Signature]
Sr. Marcelo Campuzano
Director Titular



ES COPIA DEL ORIGINAL QUE SE ENCUENTRA EN ESTA OFICINA

Sr. Luis A. Montenegro B.

Presidente
[Signature]
Sr. Guillermo Ebrecke
Síndico Titular