
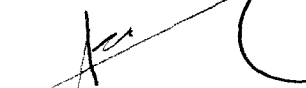
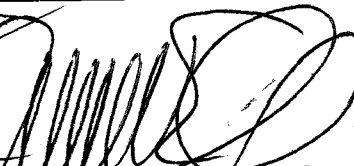



Estados Financieros

Correspondiente al Periodo: Balance General del 01 de enero hasta el 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa con el periodo iniciado el 01 de enero hasta el 31 de diciembre de 2015 y Estado de Resultados del 01 de enero hasta el 30 de junio de 2016, presentado en forma comparativa con el periodo iniciado el 01 de enero hasta el 30 de junio de 2015.	
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:	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. Además de actividades de Representación, Leasing, Inmobiliarias, Consultoría y Comerciales en general.
Inscripción en el Registro Público de Comercio y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones:	Del Estatuto o Contrato Social: 1) Escritura N° 45 de fecha 06 de Abril de 2010, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 364, folios 3841, Serie D, de fecha 03 de Mayo de 2010 e Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 369 Serie D y el Folio 3829 de fecha 03 de Junio de 2010. De las modificaciones: 1) Escritura N° 40 de fecha 06 de Mayo de 2011, Inscripto 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 Inscripto en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 492, folios 3739, Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011. 2) Escritura N° 142 de fecha 25 de Julio 2014, Inscripto 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 Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 597, Serie A, folio N° 9670 de fecha 12 de Setiembre de 2014. 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. 4° Objeto Social, con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía. Dicha modificación fue ratificada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se llevó a cabo en fecha 24/04/2015.- 4) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 12/16 de fecha 29/03/16 y aumento del capital con el fin de adecuar la sociedad a la altura de las exigencias del mercado la cual se encuentra en trámite de inscripción en el registro público de comercio.
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. Montano Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrcke
Síndico Titular

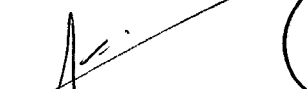

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
C.C. 4.039.923-0
Contadora General

Sólo para identificación




Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	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. El Estatuto o contrato Social Vence el 06 de Abril de 2109.			
Composición del Capital:	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.			
Acciones				
Capital Social Gs.		Capital Emitido Gs.	Capital Suscrito Gs.	Capital Integrado Gs.
Total	50.000.000.000	50.000.000.000	36.000.000.000	14.461.000.000
Acciones Ordinarias de Votos Múltiples	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	3.648.000.000
Acciones Ordinarias Simples	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	4.013.000.000
Acciones Preferidas Clase A	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones Preferidas Clase B	6.000.000.000	6.000.000.000	4.000.000.000	4.800.000.000
Acciones Preferidas Clase C	12.000.000.000	12.000.000.000	-	-


 Luis A. Montañero Bedoya
 Presidente de Directorio


 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio


 Abg. Guillermo Enrícke
 Síndico Titular


 Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General
 039.923-0

Sólo para identificación


 BCA



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

Audidores, Asesores & Consultores

Corresponsal en el Paraguay de

KPMG International Cooperative ("KPMG International")

Informe de revisión de información financiera intermedia

Sres. del Directorio de

Pasfin S.A.E.C.A.

Presente

Introducción

Hemos revisado el balance general de Pasfin S.A.E.C.A., al 30 de junio de 2016, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el periodo de seis meses que terminó en esa fecha. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2410, Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad. Una revisión de información financiera intermedia consiste en llevar a cabo investigaciones, principalmente con el personal responsable de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que una auditoría realizada de conformidad con las normas internacionales de auditoría y, en consecuencia, no permite tener la seguridad de conocer todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que la información financiera intermedia que se acompaña no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pasfin S.A.E.C.A. al 30 de junio de 2016, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses que terminó en esa fecha, de conformidad con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 10 de agosto de 2016

BCA – Benítez Codas y Asociados

Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

Javier Benítez Duarte
Socio

Balance General por el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (en Guaraníes)

	Nota	Junio 2016	Diciembre 2015
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		1.520.446.681	727.290.733
Cartera de créditos	3	26.454.134.701	23.413.813.898
Cargos diferidos		219.345.833	8.816.606
Otros créditos		365.525.179	227.563.293
Total Activo Corriente		28.559.452.394	24.377.484.530
Activo No Corriente			
Cartera de crédito no corriente	3	6.040.231.184	1.511.496.306
Bienes de uso (Anexo 1)		287.781.799	130.436.291
Cargos diferidos		184.878.337	124.421.401
Total Activo No Corriente		6.512.891.320	1.766.353.998
TOTAL ACTIVO		35.072.343.714	26.143.838.528
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		150.915.671	158.828.973
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	4	7.507.788.564	6.418.576.778
Préstamos de socios/Otros préstamos	5	2.883.448.800	1.063.910.800
Deudas fiscales	6	949.728.973	517.644.729
Otros pasivos		76.625.119	106.484.081
Total Pasivo Corriente		11.568.507.127	8.265.445.361
Pasivo No Corriente			
Cuentas por pagar		18.659.547	45.164.338
Préstamos en bancos y financieras	4	2.557.598.533	1.635.509.657
Préstamos de socios/Otros Préstamos	5	2.131.224.000	1.083.967.554
Total Pasivo No Corriente		4.707.482.080	2.764.641.549
TOTAL PASIVO		16.275.989.207	11.030.086.910
PATRIMONIO			
Capital	13.1	14.461.000.000	4.000.000.000
Aporte irrevocable para capital		-	6.200.000.000
Prima de emision de acciones		-	450.000.000
Reserva de revalúo	13.2	1.005.021	1.005.021
Reserva legal	13.3	344.684.324	344.684.324
Resultado del ejercicio		3.989.665.162	4.118.062.273
TOTAL PATRIMONIO		18.796.354.507	15.113.751.618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		35.072.343.714	26.143.838.528
CUENTAS DE ORDEN			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.6	8.791.862.000	9.191.862.000
Líneas fiduciarias utilizadas	2.6	8.791.862.000	9.191.862.000

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nely R. Cardozo A.
Contadora General

Sólo para identificación

PASFIN S.A.E.C.A.

Estado de Resultados por el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (en Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2016</u>	<u>Junio 2015</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas		10.916.240.623	4.132.104.287
Costo de ventas (Anexo H)	7	(3.004.916.154)	(1.002.768.616)
RESULTADO BRUTO		7.911.324.469	3.129.335.671
Gastos de administración (Anexo H)			
Gastos de comercialización (Anexo H)	8	(1.531.637.486)	(424.502.283)
Previsiones y amortizaciones (Anexo H)	9	(1.807.026.349)	(426.924.689)
		(3.521.716.778)	(943.834.993)
Gastos financieros			
Diferencia de cambio	10	(274.946.462)	(107.895.239)
Otros Ingresos/Egresos extraordinarios		323.580.083	11.732.166
		1.626.440	3.038.762
		50.260.061	(93.124.311)
IMPUESTO A LA RENTA (Anexo H)		(450.202.590)	(209.237.637)
RESULTADO NETO		3.989.665.162	1.883.138.730
RESULTADO DISTRIBUIBLE		3.989.665.162	1.883.138.730

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

COPIA DEL ORIGINAL

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Néstor R. Cardozo A.
Lic. Néstor Cardozo
Contadora General

Sólo para identificación

Alup

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (en Guaraníes)

	CAPITAL			Reservas		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Adelanto irrevocable para capital	a Integrar	Legal	de Revalúo	Acumulado	del ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	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)	-
Capitalización	2.000.000.000	-	-	-	-	-	-	2.000.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(516.464.639)	-	(516.464.639)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	1.883.138.730	1.883.138.730
Saldo al 30 de junio de 2015	6.000.000.000	-	-	127.944.204	635.286	-	1.883.138.730	8.011.718.220
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	10.461.000.000	(6.200.000.000)	(450.000.000)	-	-	(3.011.000.000)	-	800.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(1.106.878.208)	-	(1.106.878.208)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(184.065)	-	(184.065)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.989.665.162	3.989.665.162
Saldo al 30 de junio de 2016	14.461.000.000	-	-	344.684.324	1.005.021	-	3.989.665.162	18.796.354.507

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

[Signature]
Luis A. Montañana Bedoya
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

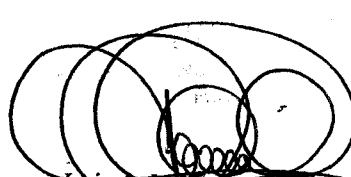
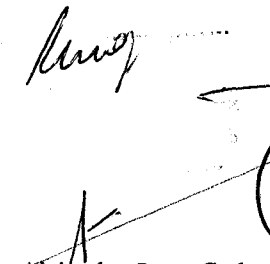
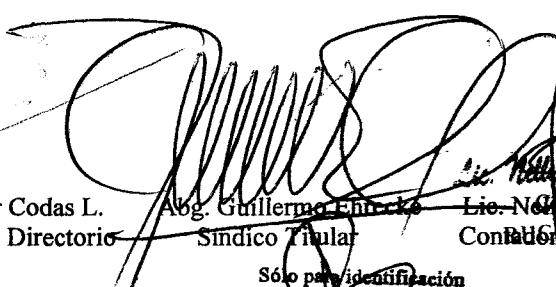

[Signature]
Lic. Néstor Cardozo A.
Contadora General
RUC. 4.039.923-0

Sólo para identificación
BCA

Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (En Guaraníes)

	Junio 2016	Junio 2015
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	10.916.240.623	4.132.104.287
Financiación a clientes	(7.569.055.681)	(11.404.237.252)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(6.714.208.251)	(1.550.920.923)
Caja generada por las operaciones	(3.367.023.309)	(8.823.053.888)
Otros ingresos / egresos neto	1.626.440	3.038.762
Impuesto a la renta	(277.823.307)	(63.490.857)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(3.643.220.176)	(8.883.505.983)
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(183.474.397)	(100.362.409)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(183.474.397)	(100.362.409)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos (pagados)	4.878.095.108	8.311.864.430
Capitalización	800.000.000	2.000.000.000
Dividendos pagados	(1.106.878.208)	(516.464.639)
Gastos financieros	(274.946.462)	(107.895.239)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	4.296.270.438	9.687.504.552
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	323.580.083	11.732.166
4. Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	793.155.948	715.368.326
5. Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	727.290.733	253.492.128
6. Efectivo y equivalentes al final del periodo	1.520.446.681	968.860.454

El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Luis A. Montañano Bedoya Alejandro Omar Codas L. Abg. Guillermo Echeverría Lic. Néstor Cardozo
 Presidente de Directorio Vicepresidente de Directorio Síndico Titular Contador General

Sólo para identificación

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 30 de junio de 2016 (En Guaraníes)

RUBRO	VALORES ORIGINALES			AMORTIZACIONES			Valores netos 30/6/16	Valores netos 31/12/15	
	Valores al inicio	Aumentos	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre
					Tasa (%)	Importe			
Activos fijos sujetos a depreciación									
Muebles y útiles	11.308.541	8.770.275	20.078.816	753.597	10%	741.665	1.495.262	18.583.554	10.554.944
Equipos informáticos	46.800.740	108.536.667	155.337.407	7.142.546	25%	8.845.210	15.987.756	139.349.651	39.658.194
Rodados	80.223.153	-	80.223.153	-	20%	16.542.014	16.542.014	63.681.139	80.223.153
Sub total	138.332.434	117.306.942	255.639.376	7.896.143		26.128.889	34.025.032	221.614.344	130.436.291
Activos fijos no sujetos a depreciación									
Mejoras en propiedad de terceros	-	66.167.455	66.167.455	-	-	-	-	66.167.455	-
Sub total	-	66.167.455	66.167.455	-	-	-	-	66.167.455	-
Total	138.332.434	183.474.397	321.806.831	7.896.143		26.128.889	34.025.032	287.781.799	130.436.291

Luis A. Miralanzo Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Enríquez
Síndico Titular

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

Sólo para identificación

BCA

PASFIN

Notas a los Estados Financieros al 30 de junio de 2016

Nota 1 - Información básica sobre la entidad

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 Publica 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).

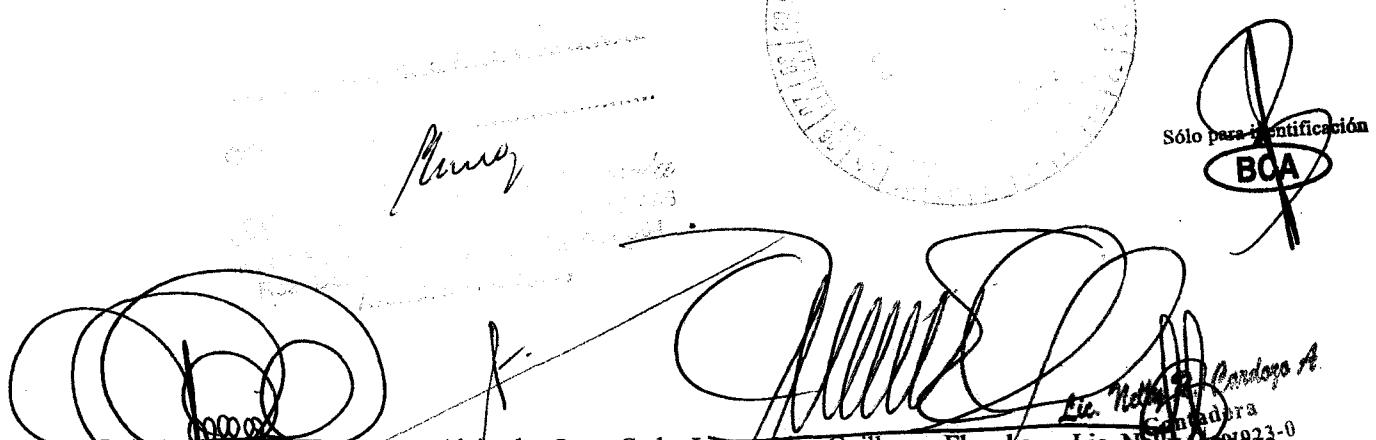
Según Escritura Pública N° 40 de fecha 06 del mes de Mayo de 2011, se modifica el Artículo 5° y queda autorizado el aumento de Capital Social a la suma de Mil Millones de Guaraníes (Gs. 1.000.000.000) representado por 1000 acciones nominativas o al portador con derecho a un voto por acción, numeradas del uno al mil con un valor nominal de un millón de guaraníes (Gs. 1.000.000) cada una y distribuir las en 20 series.

Mediante Escritura Publica 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.

Actualmente se encuentra en trámite de inscripción en el registro público de comercio las modificaciones de los Estatutos Sociales aprobados en Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 29/03/2016 y aumento del Capital Social a Gs 50.000.000.000.

La entidad cierra su año económico el 31 de diciembre. Estos estados financieros cubren el periodo del 01 de enero del 2016 al 30 de junio del 2016, comparativo con el periodo del 01 de enero 2015 al 30 de junio 2015.

Sólo para identificación
BCA



Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Campuzano A.
Contadora General

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

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

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada con base al Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron reexpresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

Los estados financieros fueron preparados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.

Las políticas contables aplicadas al 30 de junio del 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fueron consistentes.

2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la Sociedad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre			
	2016	2015	Jun-16		Dic-15	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.705	5.206	5.598	5.580	5.814	5.800

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la Sociedad diferentes de son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

En el caso de activos diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

En el caso de los bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.8, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

Luis A. Montángro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Contador General
RUC. 4.039.923-0

2.4 Disponibilidades

Caja, bancos y equivalentes a efectivo se presentaron por su valor nominal.

2.5 Cartera de créditos y otros créditos

Los créditos se presentaron por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La previsión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de cada deudor

2.6 Tratamiento y exposición contable de las cuentas de líneas fiduciarias otorgadas y líneas fiduciarias utilizadas:

El procedimiento y tratamiento contable es el siguiente, la constitución de garantías fiduciarias está ligada al otorgamiento de una línea de crédito, por lo que el otorgamiento de la línea esta contabilizada en la cuenta de Líneas fiduciarias otorgadas y el uso de esa línea en la cuenta de Líneas fiduciarias utilizadas, operación incluida y expuesta como parte de las cuentas de cartera de créditos en el Activo Corriente y en el No Corriente por el saldo de la operación

2.7 Previsiones 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 según acta de directorio N° 74 de fecha 16/5/2016 la cual expresa que se provisionara de acuerdo al cuadro detallado abajo y en caso de haber garantía el 50% del valor de dicha garantía se deberá descontar del importe total de la previsión.

Categoría	Atraso	Previsión
1 - normal	Sin mora	0%
1a - normal	De 1 y hasta 30 días	0.5%
1b - normal	De 31 y hasta 60 días	1.5%
2	Mayor a 60 días y hasta 90 días	5%
3	Mayor a 90 días y hasta 150 días	25%
4	Mayor a 150 días y hasta 180 días	50%
5	Mayor a 180 días y hasta 270 días	75%
6	Mayor a 270 días	100%

Adicionalmente se determinó constituir una previsión genérica adicional a la política de Gs 1.000.000.000 al corte del 30/6/2016 según Acta de Directorio N° 79 de fecha 22/7/2016.

2.8 Bienes de uso

Valor Bruto

Los bienes de uso figuraban presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revalúo emitido por la Subsecretaría de Estado de Tributación a partir del año siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (Notas 2.3).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso fueron únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de los mismos. Los demás gastos fueron reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurrían.

Amortizaciones

Las amortizaciones fueron cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de amortización utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo.

Luis A. Montaña Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ebrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contadora General
Contadora

RUC. 4.039.923-0

2.9 Cuentas por pagar y Otros pasivos

Las cuentas por pagar fueron presentadas a su costo amortizado.

2.10 Patrimonio

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

2.11 Impuesto a la Renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%.

2.12 Determinación del resultado

Los ingresos principales de la Sociedad 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. La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para la imputación de gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

La amortización de los bienes de uso es calculada como se indica en la Nota 2.8.

Los resultados financieros incluyen gastos financieros, otros ingresos/egresos extraordinarios y diferencias de cambio calculadas como se indica en la Nota 2.2.

El gasto por Impuesto a la renta es calculado como se indica en la Nota 2.11.

2.13 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, se registra en forma prospectiva, por lo que son reconocidos en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

Luis A. Morra
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Echeverría
Síndico Titular

Lic. María P. Cardozo
Contadora General

BCA

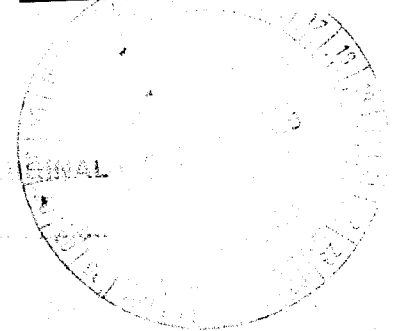
Nota 3 – Cartera de créditos


El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

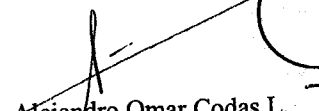
	<u>Jun-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
• Cartera de créditos vigentes US\$	15.647.703.394	7.480.234.344
Cartera de créditos vigentes Gs.	11.993.938.452	16.720.066.407
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(1.187.507.145)	(786.486.853)
Total	<u>26.454.134.701</u>	<u>23.413.813.898</u>
No Corriente		
Cartera de créditos no corriente	5.656.097.342	2.362.344.873
Cartera de créditos no corriente US\$	2.623.285.336	9.248.220
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(2.239.151.494)	(860.096.787)
Total	<u>6.040.231.184</u>	<u>1.511.496.306</u>


La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:


	<u>Jun-16</u>	<u>Dic-15</u>
Saldo al inicio	1.646.583.640	115.276.085
Constitución de provisiones	1.780.074.999	1.531.307.555
Desafectación de provisiones	-	-
Saldo al cierre	<u>3.426.658.639</u>	<u>1.646.583.640</u>




Luis A. Montalvo Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Oscar Bedoya
Contador General
RUC 4.039.923-0



Nota 4 –Préstamos en bancos, financieras y caja mutual

El detalle de Préstamos en bancos, financieras y caja mutual es el siguiente:

Corriente	Jun-16	Dic-15
<u>Préstamos en bancos</u>		
Banco moneda nacional	4.619.893.839	4.203.952.682
Banco moneda extranjera	533.799.346	1.442.884.623
Sub total	5.153.693.185	5.646.837.305
<u>Préstamos en financieras</u>		
Financieras moneda nacional	2.000.000.000	756.755.000
Subtotal	2.000.000.000	756.755.000
<u>Préstamos en caja mutual</u>		
Caja mutual moneda nacional	-	50.738.442
Subtotal	-	50.738.442
<u>Intereses y sobregiros</u>		
Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	475.667.634	216.532.455
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(546.198.510)	(455.990.426)
Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	424.626.255	203.704.002
Subtotal	354.095.379	(35.753.969)
Total	7.507.788.564	6.418.576.778
No Corriente	Jun-16	Dic-15
<u>Préstamos en bancos no cte.</u>		
Banco moneda extranjera	2.130.801.729	-
Banco moneda nacional	79.062.500	120.312.500
Subtotal	2.209.864.229	120.312.500
<u>Préstamos en financieras no cte.</u>		
Financieras moneda nacional	-	1.250.000.000
Subtotal	-	1.250.000.000
<u>Intereses</u>		
Intereses a vencer bancos y financieras	405.967.061	265.197.157
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(58.232.757)	-
Subtotal	347.734.304	265.197.157
Total	2.557.598.533	1.635.509.657

COPIA FOTOCOPIADA DEL ORIGINAL

Paruz

[Signature]

Luis A. Mosquera Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Sólo para identificación
BCA

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

Nota 5 – Préstamos de socios/otros préstamos

El detalle de Préstamos de socios/otros préstamos es el siguiente:

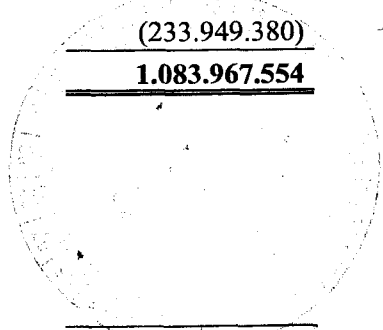
Corriente	Jun-16	Dic-15
<u>Préstamos de socios /otros préstamos cte.</u>		
Préstamos de socios - moneda extranjera	1.455.459.200	-
Préstamos de socios - moneda local	900.000.000	825.000.000
Otros préstamos - moneda local	500.000.000	238.910.800
Otros préstamos - moneda extranjera	27.989.600	-
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos (Intereses a vencer)	560.352.830 (560.352.830)	116.441.836 (116.441.836)
Total	<u>2.883.448.800</u>	<u>1.063.910.800</u>

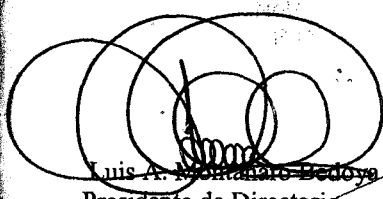

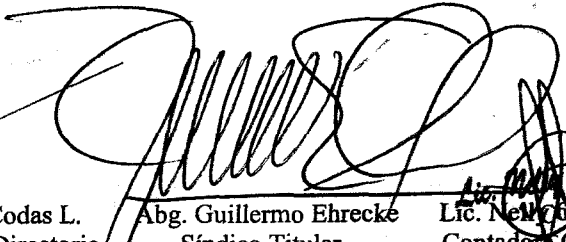

No Corriente	Jun-16	Dic-15
Préstamos de socios - moneda local	1.131.380.000	201.380.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	-	346.542.054
Otros préstamos - moneda local	719.948.000	245.348.500
Otros préstamos - moneda extranjera	279.896.000	290.697.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros Préstamos (Intereses a vencer)	459.362.316 (459.362.316)	233.949.380 (233.949.380)
Total	<u>2.131.224.000</u>	<u>1.083.967.554</u>

Nota 6 – Deudas fiscales

El detalle Deudas fiscales es el siguiente:

Corriente	Jun-16	Dic-15
Impuesto a la renta a pagar	732.075.084	424.728.001
Dirección general de recaudaciones	217.653.889	92.916.728
Total	<u>949.728.973</u>	<u>517.644.729</u>



Luis A. Montañano Bedoya **Alejandro Omar Codas L.** **Abg. Guillermo Ehrecke** **Lic. Nelva R. Candazo A.**
 Presidente de Directorio Vicepresidente de Directorio Síndico Titular Contadora General

Nota 7 – Costo de ventas

El detalle de Costos de ventas es el siguiente:

	<u>Jun-16</u>	<u>Jun -15</u>
Pérdida por venta de cartera	1.961.060.108	205.466.429
Gastos por deudas con bancos y financieras	640.653.341	443.806.699
Comisión codeudora por prestamos	113.286.483	115.630.233
Costo por servicios de fideicomisos	72.428.550	21.045.000
Costo por servicio de escribanía	60.650.249	20.935.846
Pago de deuda otros prestamos	49.148.488	173.137.972
Comisión por otros prestamos	40.543.183	555.962
Costo por servicio de Informconf	23.550.611	10.541.329
Costo por honorarios profesionales	18.066.364	11.158.232
Costo por comisiones pagadas externas	12.709.091	-
Otros costos de ventas	12.819.687	490.914
Total	<u>3.004.916.155</u>	<u>1.002.768.616</u>

Nota 8 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	<u>Jun-16</u>	<u>Jun -15</u>
Servicios de asesoramiento y consultoría	237.601.241	39.378.179
Remuneración personal superior	222.659.555	159.043.940
Gastos por amortización de bonos	199.999.998	-
IVA – Gasto	110.297.826	-
Sueldos y jornales	108.501.691	39.771.493
IVA – Gasto o deducible	95.685.165	-
Impuesto a la Renta por distribución de utilidades no deducible	55.166.869	-
Papelería, útiles de oficina e impresos	66.664.692	3.743.368
Cargas sociales	38.383.920	16.276.118
Gastos de asamblea y legales	38.147.273	4.090.910
Alquileres pagados	36.676.362	12.867.919
Gastos de publicidad	33.409.999	7.647.465
Depreciaciones	26.128.889	-
Aguinaldos pagados	16.594.150	8.220.262
Servicios de auditoria externa	18.470.205	-
Gastos de representación	16.064.363	1.065.002
Servicios contables y gestiones	13.636.362	11.534.546
Uniformes	12.681.504	1.455.500
Servicios básicos	12.652.116	6.817.527
Otros gastos no deducibles	14.149.726	17.207.881
Otros gastos administrativos	156.065.580	78.564.081
Total	<u>591.637.486</u>	<u>424.502.283</u>

Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Enríquez
Síndico Titular

Luz Stella C. Cardozo A.
Contadora General
RUC. 4.039.923-0

Sole para identificación
BCA

Nota 9 – Previsiones y amortizaciones

El detalle de Previsiones y amortizaciones es el siguiente:

	Jun-16	Jun -15
Previsiones genéricas - Anexo E	1.054.043.680	66.944.363
Previsiones por tramo de mora - Anexo E	694.781.321	133.060.749
Amortización de cartera judicializada - Anexo E	31.249.998	31.250.004
Gastos por amortización licencia de software	14.509.110	7.254.555
Gastos de implementación del sistema	12.442.240	1.562.058
Amortización pérdida de cartera diferida	-	186.852.960
Total	1.807.026.349	426.924.689

Nota 10 – Gastos financieros

El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	Jun-16	Jun -15
Gastos por deudas con bancos y financieras	208.794.207	65.315.255
Comisión codeudoria por prestamos	36.920.999	17.017.360
Pago de deuda otros prestamos	16.017.898	25.480.803
Comisión por otros prestamos	13.213.358	81.821
Total	274.946.462	107.895.239

Nota 11 – Instrumentos financieros

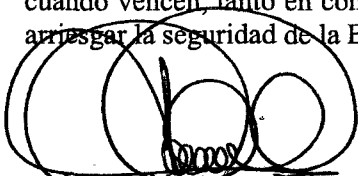
Como resultado del curso normal de los negocios de la Entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito y riesgo de moneda.

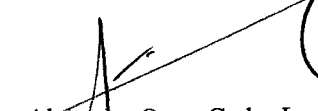
11.1 Riesgo de crédito


La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.


11.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Entidad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Entidad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contarán con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de la Entidad.


Luis A. Montañero Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Enrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora General

Sólo para identificación



11.3 Riesgo de mercado

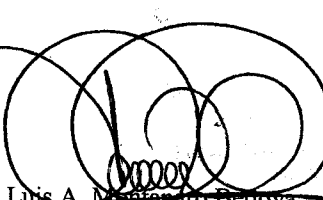
El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés variables y otros precios de mercado, afecten los ingresos de la Entidad o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

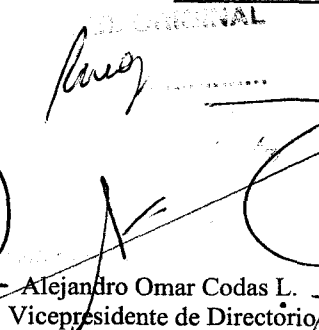
11.4 Riesgo de moneda


La Entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al guaraní. Las monedas que originan principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma a mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Jun-16		Dic-15	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	508.832.946	91.189	136.861.339	23.597
Cartera de créditos	15.647.703.394	2.804.248	7.480.234.344	1.289.720
Total Activo corriente	16.156.536.340	2.895.437	7.617.095.683	1.313.317
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de crédito no corriente	2.623.285.336	470.123	9.248.220	1.595
Total Activo no corriente	2.623.285.336	470.123	9.248.220	1.595
TOTAL ACTIVO	18.779.821.676	3.365.560	7.626.343.903	1.314.912,
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	(20.525.501)	(3.667)	-	-
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(533.799.346)	(95.357)	(1.442.884.623)	(248.177)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(1.483.448.800)	(265.000)	-	-
Total Pasivo corriente	(2.037.773.647)	(364.024)	(1.442.884.623)	(248.177)
PASIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por pagar	(18.659.547)	(3.333)	(45.164.338)	(7.768)
Préstamos de socios/Otros préstamos	-	-	(346.542.054)	(59.605)
Préstamos en bancos y financieras	(2.130.801.729)	(380.642)	-	-
Total Pasivo no corriente	(2.149.461.276)	(383.975)	(391.706.392)	(67.373)
TOTAL PASIVO	(4.187.234.923)	(747.999)	(1.834.591.015)	315.550
POSICIÓN NETA	14.592.586.753	2.617.561	5.791.752.888	999.362


Luis A. Montenegro Beuoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Néstor Cardozo
Contador General

Sólo para identificación

BCA

Nota 12 – Saldos y transacciones con personas vinculadas o relacionadas

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

	Gs.		US\$	
	Jun-16	Dic -15	Jun-16	Dic -15
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de crédito				
Carlos Andres Oleñik Memmel	1.006.527.375	757.349.448	180.381	130.580
Luis Augusto Montanaro Bedoya	-	343.771.422	-	59.272
Marcelo Campuzano Yaluk	-	15.366.782	-	2.649
Total Activo corriente	1.006.527.375 *	1.116.487.652	180.381	192.501
TOTAL ACTIVO	1.006.527.375	1.116.487.652	180.381	192.501
	Jun-16	Dic -15	Jun-16	Dic -15
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Carlos Andres Oleñik Memmel	282.307.909	300.324.707	50.431	51.656
Marcelo Campuzano Yaluk	100.733.333	-	17.995	-
Hugo Martinez	260.559.210	-	46.546	-
LC Risk Management S.A.E.C.A.	12.546.000	20.856.000	2.241	3.587
Total Pasivo corriente	656.146.452	321.180.707	117.213	55.243
TOTAL PASIVO	656.146.452	321.180.707	117.213	55.243

Las transacciones con personas vinculadas o relacionadas fueron las siguientes en Gs:

	Jun-16	Jun-15
Ingresos		
Ventas		
Carlos Andres Oleñik Memmel (intereses)	81.211.400	35.991.699
Marcelo Campuzano Yaluk (intereses)	957.659	4.253.656
Luis Augusto Montanaro Bedoya (intereses)	-	4.253.656
Bufigroup S.A. (intereses)	-	4.253.656
Annuaki S.A. (intereses)	-	4.253.656
Total	82.169.059	53.006.323
Egresos		
Carlos Andres Oleñik Memmel *	242.252.100	95.064.418
Luis Augusto Montanaro Bedoya *	212.902.325	82.200.492
Marcelo Campuzano Yaluk *	197.079.046	173.942.204
Bufigroup S.A. *	65.855.161	35.287.270
LC Risk S.A.E.C.A. (alquiler y otros gastos)	44.241.112	35.476.156
Alejandro Omar Codas Laterza *	33.700.000	24.290.000
Annuaki S.A. *	5.488.890	1.017.676
Total	801.518.634	447.278.216

(*) Los egresos consisten principalmente en dietas de directorio, honorarios por servicios personales, bonos, comisiones e intereses por préstamos a la empresa. Sólo para identificación

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Ang. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nataly Cardozo
R. Contadora General

Nota 13 – Patrimonio

13.1 Capital

Al 31 de diciembre del 2015 el capital integrado era de Gs 4.000.000.000 y al 30 de junio es de Gs 14.461.000.000.

13.2 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

13.3 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.

Nota 14 – Contingencias y compromisos

Al 30 de junio 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.

Nota 15 - Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de preparación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera a los resultados de la Entidad al 30 de junio de 2016.

FOTO ORIGINAL

[Handwritten signature]

Sólo para identificación

BCA

[Handwritten signature]
Luis A. Santaferré Bedoya
Presidente de Directorio

[Handwritten signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Handwritten signature]
Abg. Guillermo Emecke
Síndico Titular


[Handwritten signature]
Lic. R. Cardozo A.
Contadora General
Lic. R. Cardozo
Contadora General


ANEXO A


**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Expresado en guaraníes)**

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo I de la página 10

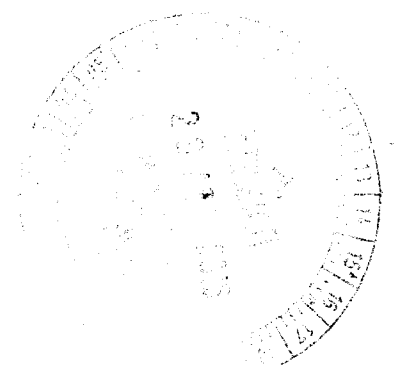

Luis A. Montañano Benítez
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Director.


Abg. Guillermo Enrecke
Síndico Titular


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


Sólo para identificación
BCA



Handwritten signature

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO 2016
(Expresado en guaraníes)**

ANEXO B

ACTIVOS INTANGIBLES

RUBROS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				Valores Netos	
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminución	Al cierre del periodo	Acumulados al inicio del periodo	Del periodo	Bajas		Acumulados al cierre del periodo
1- Marcas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2- Implementacion software cte	35.266.445	26.600.033	-	61.866.478	26.449.839	16.071.168	-	42.521.007	19.345.471
3- Gastos por bonos diferidos	-	400.000.360	-	400.000.360	-	199.999.998	-	199.999.998	200.000.362
4- Licencias de Software	14.065.631	87.056.969	-	101.122.600	5.717.103	-	-	5.717.103	95.405.497
5- Implementacion Software no cte	116.072.873	-	26.600.033	89.472.840	-	-	-	-	89.472.840
Totales ejercicio actual	165.404.949	513.657.362	26.600.033	582.462.278	32.166.942	216.071.166	-	248.238.108	404.224.170
Totales ejercicio anterior	4.545.454	160.859.495	-	165.404.949	(2.840.910)	(29.326.032)	-	(32.166.942)	133.238.007

[Signature]
Luis A. Alejandro Begoña
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Fariña
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Gabriela Cardozo A.
Comptadora General
RUC. 4.039.923-0

[Signature]
Sólo para identificación
BCA

COPIA ORIGINAL

BALANCE GENERAL
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 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												
Totales ejercicio actual	NO APLICABLE											
Totales ejercicio anterior	NO APLICABLE											
Inversiones permanentes												
Totales ejercicio actual	NO APLICABLE											
Totales ejercicio anterior	NO APLICABLE											

[Handwritten signature]
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente

[Handwritten signature]
Lic. Guillermo Ebrecke
Sindico Titular

[Handwritten signature]
Lic. Jenny Cardozo
Comisaria General
RUC. 4.039.923-0

[Handwritten signature]
Sólo para identificación
BCA

[Handwritten signature]



PASFIN 25

BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016
 (Expresado en guaraníes)

OTRAS INVERSIONES

Cuentas						Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones corrientes										
El detalle de las Inversiones corrientes es el siguiente:										
Descripción	Entidad emisora	Serie	Fecha de emisión	Fecha vencimiento	Importe Gs					
CDA	Financiera Rio S.A.	AA 3437	29/07/2015	30/01/2017	80.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 1918	24/09/2015	27/03/2017	30.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 1596	10/10/2014	04/10/2017	100.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 1940	08/10/2015	06/10/2020	45.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 2005	12/01/2016	05/01/2021	50.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 2019	08/02/2016	01/02/2021	20.000.000					
CDA	Finexpar S.A.E.C.	AA 2052	14/03/2016	08/03/2021	40.000.000					
Sub Total					365.000.000	365.000.000	-	-	365.000.000	365.000.000
Inversiones no corrientes										
Sub Total										
Totales ejercicio actual						365.000.000			365.000.000	365.000.000
Totales ejercicio anterior						365.000.000			365.000.000	365.000.000

[Firma]
 Luis A. Montañez
 Presidente de Directorio

[Firma]
 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

[Firma]
 Abg. Guillermo Barecke
 Sindico Titular

[Firma]
 Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora
 R.F.S. 4.039.923-0
 Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General

Sólo para identificación



PASFIN 26

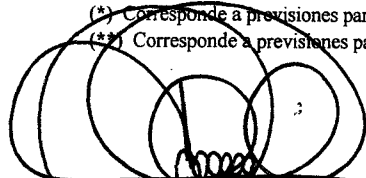
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Expresado en guaraníes)**

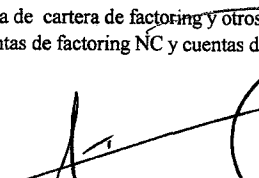
PREVISIONES

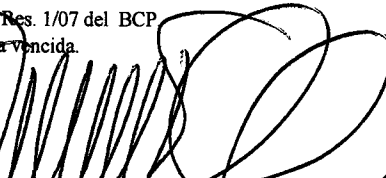
RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducidas del Activo Corriente(*)	786.486.853	401.020.292	-	1.187.507.145	789.796.791
Deducidas del Activo No Corriente (**)	860.096.787	1.379.054.707	-	2.239.151.494	856.786.849
Total	1.646.583.640	1.780.074.999	-	3.426.658.639	1.646.583.640
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	1.646.583.640	1.780.074.999	-	3.426.658.639	1.646.583.640


(*) 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.


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Alejandro Echeverría
Síndico Titular


Patricia General
Contadora

RUC. 4.039.923-0 **Sólo para identificación**



ANEXO F

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Expresado en miles de guaraníes)**

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

Detalle	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	-
Inventarios al comienzo del periodo	-	-	-	-
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Gastos y costos de producción del ejercicio	-	-	-	-
Compras	-	-	-	-
Costos de producción	-	-	-	-
Inventarios de inventario	-	-	-	-
Retenido por tenencia	-	-	-	-
Inventarios al cierre del periodo	-	-	-	-
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
COSTOS DE SERVICIOS				
ESTADOS SEGÚN ANEXO H	7.251.781.984	7.251.781.984	2.263.736.485	2.263.736.485
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		7.251.781.984		2.263.736.485

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Mrb. Guillermo Abre
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

Lic. Nelly Cardozo
Contadora
C. 4.039.927 n

Sólo para identificación

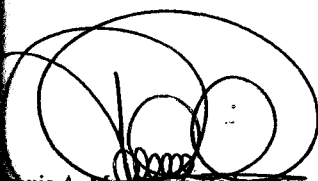
BCA


ANEXO G

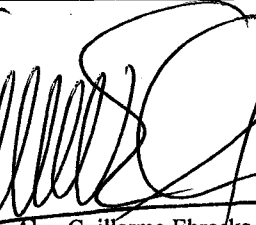
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016
(Expresado en guaraníes)**


ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda Extranjera			Moneda Local	
	Clase	Monto	Cambio vigente	Importe ejercicio actual	Importe ejercicio anterior
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	91.189	5.580	508.832.946	136.861.339
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	2.804.248	5.580	15.647.703.394	7.480.234.344
Sub Totales		2.895.437		16.156.536.340	7.617.095.683
Activos No Corrientes					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	470.123	5.580	2.623.285.336	9.248.220
Sub Totales		470.123		2.623.285.336	9.248.220
Totales		3.365.560		18.779.821.676	7.626.343.903
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(3.667)	5.598	(20.525.501)	-
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(95.357)	5.598	(533.799.346)	(1.442.884.623)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(265.000)	5.598	(1.483.448.800)	-
Sub Totales		(364.024)		(2.037.773.647)	(1.442.884.623)
Pasivos No Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(3.333)	5.598	(18.659.547)	(45.164.338)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	-	5.598	-	(346.542.054)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(380.642)	5.598	(2.130.801.729)	-
Sub Totales		(383.975)		(2.149.461.276)	(391.706.392)
Totales		(747.999)		(4.187.234.923)	(1.834.591.015)

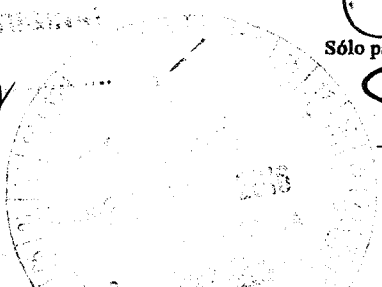

Luis A. Moñanero Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

BOA S.A. S. R. L.
CALLE 14 DE JUNIO N° 1000
MONTEVIDEO, URUGUAY



Sólo para identificación
BOA

BALANCE GENERAL
Al 30 DE JUNIO DE 2016
(Expresado en miles de guaraníes)

INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBRO	Costo de operaciones factoring y Gastos financieros	Costo de bienes de uso	Costo de Otros activos	Gastos de administrac.	Gastos de comercializ.	Previsiones y amortizaciones	Impuesto a la Renta	Total ejercicio actual	Total ejercicio anterior
Costos (Nota 7)	3.004.916.154	-	-	-	-	-	-	3.004.916.154	1.002.768.616
Servicios de Asesoramiento y consultoría	-	-	-	237.601.241	-	-	-	237.601.241	39.378.179
Remuneración personal superior	-	-	-	222.659.555	-	-	-	222.659.555	159.043.940
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	199.999.998	-	-	-	199.999.998	-
Otros gastos no deducibles	-	-	-	14.149.726	-	-	-	14.149.726	17.207.881
Impuesto a la renta por dist de utilidad nd	-	-	-	55.166.869	-	-	-	55.166.869	-
IVA - Gasto nd	-	-	-	95.685.165	-	-	-	95.685.165	-
Otros gastos administrativos	-	-	-	156.065.580	-	-	-	156.065.580	78.564.081
IVA - Gasto	-	-	-	110.297.826	-	-	-	110.297.826	16.818.092
Sueldos y jornales	-	-	-	108.501.691	-	-	-	108.501.691	39.771.493
Papelería, útiles de oficina e impresos	-	-	-	66.664.692	-	-	-	66.664.692	3.743.368
Cargas sociales	-	-	-	38.383.920	-	-	-	38.383.920	16.276.118
Gastos de asamblea y legales	-	-	-	38.147.273	-	-	-	38.147.273	4.090.910
Alquileres pagados	-	-	-	36.676.362	-	-	-	36.676.362	12.867.919
Gastos de publicidad	-	-	-	33.409.999	-	-	-	33.409.999	7.647.465
Depreciaciones	-	-	-	26.128.889	-	-	-	26.128.889	-
Aguinaldos pagados	-	-	-	18.594.150	-	-	-	18.594.150	8.220.262
Servicios de auditoría externa	-	-	-	18.470.205	-	-	-	18.470.205	-
Gastos de representación	-	-	-	16.064.363	-	-	-	16.064.363	1.065.002
Servicios contables y gestiones	-	-	-	13.636.362	-	-	-	13.636.362	11.534.546
Uniformes	-	-	-	12.681.504	-	-	-	12.681.504	1.455.500
Servicios básicos	-	-	-	12.652.116	-	-	-	12.652.116	6.817.527
Gastos por deudas con bancos y financieras	208.794.207	-	-	-	-	-	-	208.794.207	65.315.255
Comisión codeudoría por préstamos	36.920.999	-	-	-	-	-	-	36.920.999	17.017.360
Pago de deuda otros préstamos	16.017.898	-	-	-	-	-	-	16.017.898	25.480.803
Comisión por otros préstamos	13.213.358	-	-	-	-	-	-	13.213.358	81.821
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	694.781.321	-	694.781.321	133.060.749
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	1.054.043.680	-	1.054.043.680	66.944.363
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	31.249.998	-	31.249.998	31.250.004
Gastos por amortización licencia de software	-	-	-	-	-	14.509.110	-	14.509.110	7.254.555
Gastos de implementación del sistema	-	-	-	-	-	12.442.240	-	12.442.240	1.562.058
Amortización perdida de cartera diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	186.852.960
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	57.994.844	-	-	57.994.844	33.536.372
Salarios y comisiones	-	-	-	-	119.810.535	-	-	119.810.535	58.871.649
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	800.000	-	-	800.000	-
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	4.447.564	-	-	4.447.564	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	450.202.590	450.202.590	209.237.637
Total del periodo actual	3.279.862.616	-	-	1.531.637.486	185.052.943	1.407.026.349	450.202.590	7.251.781.984	2.263.736.485
Total del periodo anterior	1.110.663.855	-	-	424.502.283	92.408.021	426.924.689	209.237.637	-	2.263.736.485

[Signature]
Presidente de Directorio

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Ehrecke
Sindico Titular

[Signature]
Lic. Kelly Carbonell
Contadora General

[Signature]
Sólo para identificación
BCA

PASFIN S.A.E.C.A.

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

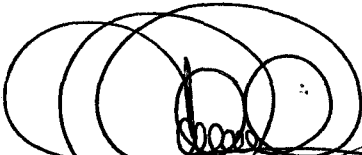
[Handwritten signature]

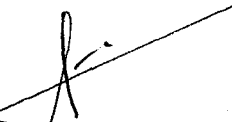
PASFIN 30

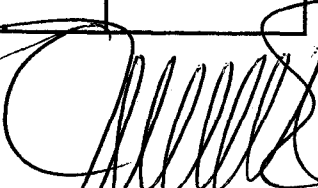
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016**


DATOS ESTADÍSTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Jun-16	Ejercicio anterior Jun -15
Volumen de operaciones (en unidades)	1987.-	1156.-
Volumen de ventas (en miles de guaranes)	10.916.240.623	4.132.104.287
Cantidad de empleados	15	5


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

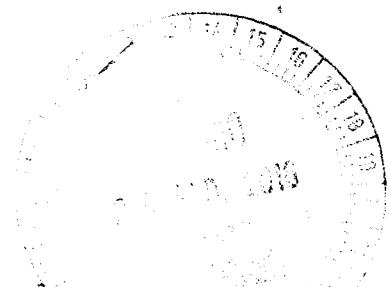

Abg. Guillermo Ebrecke
Sindico Titular


Lic. Nelson Cardozo A.
Contador General

Sólo para identificación


COPIA CONTROL DEL ORIGINAL





**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2016**

ÍNDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS

	Acumulado al final del periodo	
	Periodo actual Jun-16	Periodo anterior Dic-2015
Liquidez (1)	2,47	2,95
Endeudamiento (2)	0,87	0,73
Rentabilidad (3)	30%	44%
<p>1 Activo Corriente 2 Total Pasivo 3 Resultado antes del Impuesto a la Renta</p> <p>Pasivo Corriente Patrimonio Neto Patrimonio neto excluido al Resultado del periodo</p>		

[Signature]
Luis A. Montalvo
Presidente de Directorio

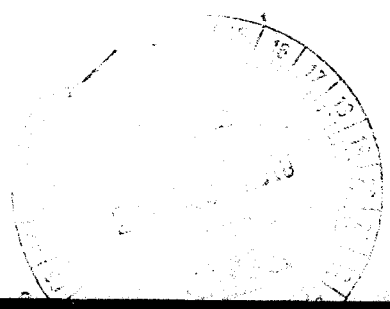
[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Echeverría
Síndico Titular

[Signature]
Lic. Néstor R. Cardozo A.
Contador General
R.C. 4.039.923-0

Sólo para identificación
BCA

COPIA DEL ORIGINAL
[Signature]



PASFIN S.A.E.C.A. --- ACTA DE DIRECTORIO Nro. 81

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 30 de junio de 2016.

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 12 días del mes de Agosto de 2016, siendo las 15:00 horas se reúne en el local social de la Avda. Mcal. López N° 3811 c/Dr. Morra, 8vo. Piso – Edificio Mcal. Center, el Directorio de PASFIN S.A.E.C.A, compuesto por los Señores Directores Luis A. Montanaro Bedoya, Alejandro Omar Codas Laterza, Marcelo Campuzano, Carlos Andrés Oleñik Memmel.-----

Iniciada la sesión, el presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 30/06/2016, 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.-----

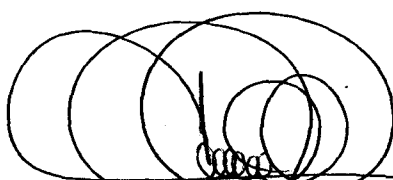
Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Síndico, los miembros del Directorio resuelven por unanimidad cuanto sigue: -----

1. **Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 30/06/2016: 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 Montanaro y al Sr. Alejandro Codas a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.**-----

Sin otro punto que considerar se da por terminada la sesión siendo las 16:30 hs.-----


Sr. Alejandro Omar Codas Laterza
Vicepresidente


Sr. Marcelo Campuzano Yaluk
Director Titular


Sr. Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente


Sr. Carlos A. Oleñik Memmel
Director Suplente