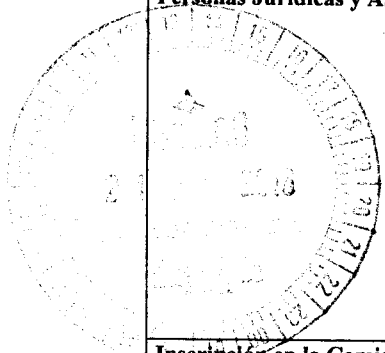


**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....**

Estados Financieros

Nancy Polina A. Roldán de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Res. Departamental N° 241
Tel. 213 41374

Correspondiente al Periodo: Balance General del 01 de enero hasta el 30 de septiembre 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 setiembre de 2016, presentado en forma comparativa con el periodo iniciado el 01 de enero hasta el 30 de setiembre 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 entidad 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. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

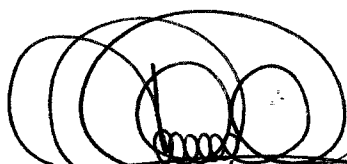
Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
R.U.C. 4.839.923-0
Nelly M. Cardozo
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

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

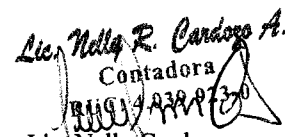
Marta Felicitas A. Villalba de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	La duración de la Entidad 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 Entidad 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 Suscripto Gs.	Capital Integrado Gs.
Total	50.000.000.000	50.000.000.000	41.669.000.000	19.330.000.000
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	6.000.000.000	6.000.000.000
Acciones Preferidas Clase C	12.000.000.000	12.000.000.000	3.669.000.000	3.669.000.000


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC 14389730
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General



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

	Nota	Setiembre 2016	Diciembre 2015
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades		2.697.795.407	727.290.733
Cartera de créditos	3	35.505.132.525	23.413.813.898
Cargos diferidos		112.091.279	8.816.606
Otros créditos		1.154.574.068	227.563.293
Total Activo Corriente		39.469.593.279	24.377.484.530
Activo No Corriente			
Cartera de crédito no corriente		8.762.689.882	1.511.496.306
Bienes de uso (Anexo)		359.293.137	130.436.291
Cargos diferidos		187.216.577	124.421.401
Total Activo No Corriente		9.309.199.596	1.766.353.998
TOTAL ACTIVO		48.778.792.875	26.143.838.528
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		54.574.537	158.828.973
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	4	15.385.763.443	6.418.576.778
Préstamos de socios/Otros préstamos	5	3.415.742.890	1.063.910.800
Deudas fiscales	6	1.021.911.733	517.644.729
Otros pasivos		70.835.587	106.484.081
Total Pasivo Corriente		19.948.828.190	8.265.445.361
Pasivo No Corriente			
Cuentas por pagar		18.659.547	45.164.338
Préstamos en bancos y financieras	4	48.913.180	1.635.509.657
Préstamos de socios/Otros Préstamos	5	3.678.426.500	1.083.967.554
Total Pasivo No Corriente		3.745.999.227	2.764.641.549
TOTAL PASIVO		23.694.827.417	11.030.086.910
PATRIMONIO			
Capital	13.1	19.330.000.000	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		5.408.276.113	4.118.062.273
TOTAL PATRIMONIO		25.083.965.458	15.113.751.618
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		48.778.792.875	26.143.838.528
CUENTAS DE ORDEN			
Lineas fiduciarias otorgadas	2.6	21.554.588.492	9.191.862.000
Lineas fiduciarias utilizadas	2.6	21.554.588.492	9.191.862.000

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

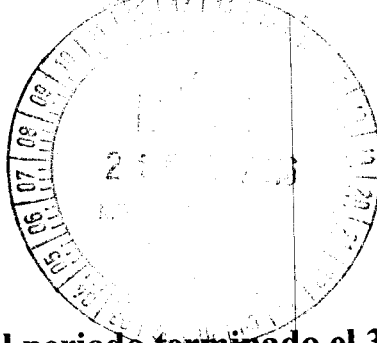
Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contralora General

PASFIN S.A.E.C.A.



PASFIN[↑]

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

	<u>Nota</u>	<u>Setiembre 2016</u>	<u>Setiembre 2015</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas		17.090.754.930	7.809.256.218
Costo de ventas	7	(4.416.666.803)	(2.432.472.364)
RESULTADO BRUTO		12.674.088.127	5.376.783.854
Gastos de administración	8	(2.181.733.810)	(743.824.793)
Gastos de comercialización		(387.770.471)	(184.174.037)
Previsiones y amortizaciones	9	(4.251.110.848)	(514.859.783)
		(6.820.615.129)	(1.442.858.613)
Gastos financieros	10	(512.562.952)	(174.484.558)
Diferencia de cambio		660.611.700	(19.311.754)
Otros Ingresos/Egresos Extraordinarios		16.992.439	4.187.230
		165.041.187	(189.609.082)
IMPUESTO A LA RENTA		(610.238.072)	(374.431.616)
RESULTADO NETO		5.408.276.113	3.369.884.543
RESULTADO DISTRIBUIBLE		5.408.276.113	3.369.884.543
Resultado por acción		279.787	842.471

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

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

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

Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

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

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

	Setiembre 2016	Setiembre 2015
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	17.090.754.930	7.809.256.218
Financiación a clientes	(19.342.512.203)	(8.738.262.993)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(11.939.306.945)	(4.032.074.271)
Caja generada por las operaciones	(14.191.064.218)	(4.961.081.046)
Otros ingresos / egresos neto	16.992.439	4.187.230
Impuesto a la renta	(637.489.576)	(124.212.576)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(14.811.561.355)	(5.081.106.392)
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(254.985.735)	(108.013.976)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(254.985.735)	(108.013.976)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos (pagados)	12.326.881.224	4.159.125.114
Capitalización	5.669.000.000	-
Aporte irrevocable para capitalización	-	2.225.000.000
Dividendos pagados	(1.106.878.208)	(516.464.639)
Gastos financieros	(512.562.952)	(174.484.558)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	16.376.440.064	5.693.175.917
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	660.611.700	(19.311.754)
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes	1.970.504.674	484.743.795
5. Efectiva y equivalentes al inicio del periodo	727.290.733	253.492.128
6. Efectivo y equivalentes al final del periodo	2.697.795.407	738.235.923

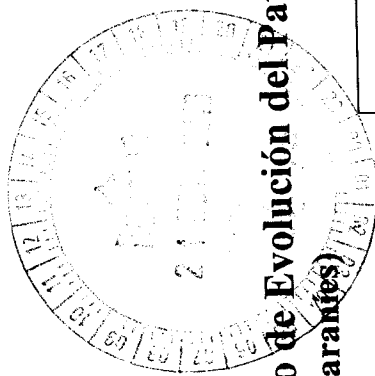
El Anexo y las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehreke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora General



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

	CAPITAL		Reservas		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	irrevocable para Adelanto capital	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)	-
Aporte para capitalización	-	2.000.000.000	-	-	-	-	2.000.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(516.464.639)	-	(516.464.639)
Aporte irrevocable de capital	-	225.000.000	-	-	-	-	225.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.369.884.543
Saldo al 30 de setiembre de 2015	6.000.000.000	2.225.000.000	127.944.204	635.286	-	3.369.884.543	9.723.464.033
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4.000.000.000	6.200.000.000	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	15.330.000.000	(6.200.000.000)	(450.000.000)	-	(3.011.000.000)	-	5.669.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(1.106.878.208)	-	(1.106.878.208)
Otros ajustes	-	-	-	-	(184.065)	-	(184.065)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	5.408.276.113	5.408.276.113
Saldo al 30 de setiembre de 2016	19.330.000.000	-	344.684.324	1.905.021	-	5.408.276.113	25.083.965.458

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

Luis A. Molinari Dreyer
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular

Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General

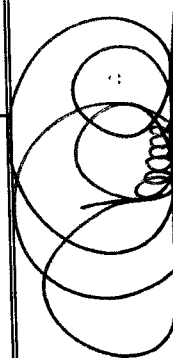
Msc. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora

PASFIN

CONSTE.....
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
Maria Patricia de Sanchez
 Notaria y Escritura Pública Reg. Nº 12
 Rca. Dominicana Nº 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Paraguay


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

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES					Valores netos 31/12/15
	Valores al inicio	Aumentos	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	Valores netos 30/9/16		
					Tasa (%)	Importe				
Activos fijos sujetos a depreciación	11.308.541	24.410.450	35.718.991	753.597	10%	741.665	1.495.262	34.223.729	10.554.944	
Muebles y útiles	46.800.740	164.407.830	211.208.570	7.142.546	25%	8.845.210	15.987.756	195.220.814	39.658.194	
Equipos informáticos	80.223.153	-	80.223.153	-	20%	16.542.014	16.542.014	63.681.139	80.223.153	
Rodados	138.332.434	188.818.280	327.150.714	7.896.143		26.128.889	34.025.032	293.125.682	130.436.291	
Sub total										
Activos fijos no sujetos a depreciación	-	66.167.455	66.167.455	-	-	-	-	66.167.455	-	
Mejoras en propiedad de terceros	-	66.167.455	66.167.455	-	-	-	-	66.167.455	-	
Sub total										
Total	138.332.434	254.985.735	393.318.169	7.896.143		26.128.889	34.025.032	359.293.137	130.436.291	


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Córdas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Etrecke
Sindico Titular


Lic. Nelly R. Campayo A.
Contadora
RUC 4.039.973-0
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

PASFIN

FOTOCOPIA FIEU DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Monte Solís
Monte Solís del *Asunción*
Notaría y Escribanía Pública Reg. N° 12
N° 241
Rca. Dominicana N° 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre 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 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 Entidad 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.

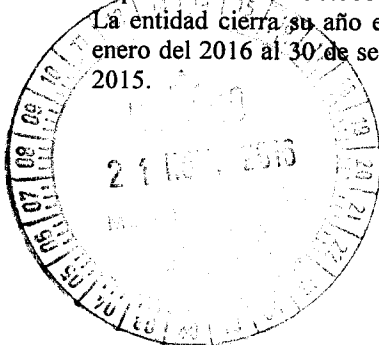
Según Escritura Pública N° 45 de fecha 06 de Abril del año 2010, queda formalizada la emisión de 100 Acciones, cada serie de acciones consta de cien (100) acciones de Guaraníes un millón (Gs.1.000.000) y el valor de cada serie emitida es de Guaraníes cincuenta millones (Gs. 50.000.000) que hacen un total 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 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.

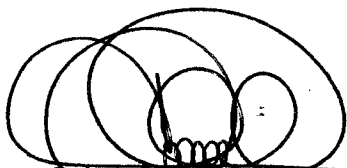
Actualmente se encuentra en trámite de inscripción en el registro público de comercio las modificaciones de los Estatutos Sociales aprobados en Acta de Asamblea General Extraordinaria de fecha 29/03/2016 y aumento del Capital Social a Gs 50.000.000.000.

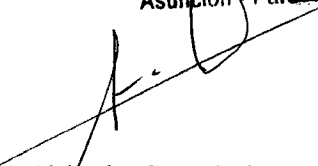
La entidad cierra su año económico el 31 de diciembre. Estos estados financieros cubren el periodo del 01 de enero del 2016 al 30 de setiembre del 2016, comparativo con el periodo del 01 de enero 2015 al 30 de setiembre 2015.




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

Marta Felicina A. Vialba de Arasco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay


Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
RUC N° 039.030
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

2.1 Bases de preparación

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

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Entidad 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 re expresados 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 setiembre 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 Entidad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre			
	2016	2015	Set-16		Dic-15	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.651	5.206	5.561	5.550	5.814	5.800

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la Entidad 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. Montanaro Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo
 Contadora General

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 provisión 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 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 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 provisión.

Categoría	Atraso	Provisión
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 provisión genérica adicional a la política de Gs 1.000.000.000 al corte del 30/06/2016 según Acta de Directorio N° 79 de fecha 22/07/2016 y Gs 2.000.000.000 al corte del 30/09/2016 según Acta de Directorio N° 88 de fecha 20/10/2016 totalizando Gs 3.000.000.000.-

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Fabiana de Villalba de Anaco
 Notaria y Escritura Pública Reg. N° 12
 Rep. Dominicana N° 241

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 incurren.

Luis A. Montanaro Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General

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.

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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad 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 Entidad fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 30 de setiembre 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.

Luis A. Montañano Bedoya
Presidente de Directorio

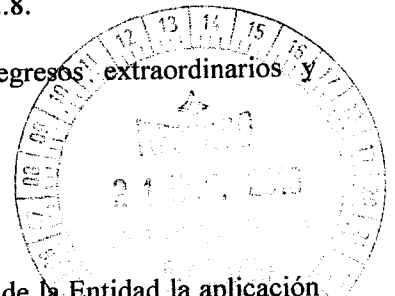
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora General

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

Marta Sablino A. Villalba de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
San Dominicana N° 241
Asunción, Paraguay



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Maria Felina A. Villalba de Anaco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Entidad 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 concierne 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.

Nota 3 – Cartera de créditos

El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

Corriente	Set-16	Dic-15
Cartera de créditos vigentes US\$	3.586.182.404	7.480.234.344
Cartera de créditos vigentes Gs.	35.162.682.474	16.720.066.407
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(3.243.732.353)	(786.486.853)
Total	35.505.132.525	23.413.813.898

No Corriente	Set-16	Dic-15
Cartera de créditos no corriente	7.654.166.036	2.362.344.873
Cartera de créditos no corriente US\$	3.728.280.076	9.248.220
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(2.619.756.230)	(860.096.787)
Total	8.762.689.882	1.511.496.306

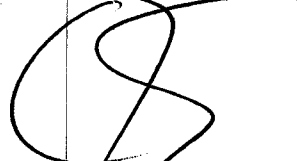
La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	Set-16	Dic-15
Saldo al inicio	1.646.583.640	535.857.011
Constitución de provisiones	5.788.355.698	1.409.709.911
Desafectación de provisiones	(1.571.450.755)	(298.983.282)
Saldo al cierre	5.863.488.583	1.646.583.640

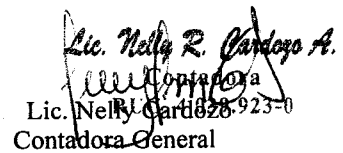


Luis A. Montanaro Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Cudas L.
 Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular



Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora General

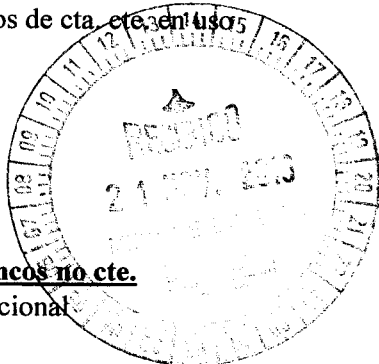
FOTOCOPIA DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

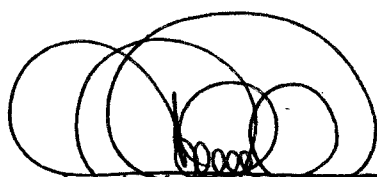
Maria Victoria de Villalba de Anacoar
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Paraguay

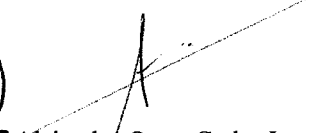
Nota 4 –Préstamos en bancos, financieras y caja mutual

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


Corriente	Set-16	Dic-15
<u>Préstamos en bancos</u>		
Banco moneda nacional	6.127.191.479	4.203.952.682
Banco moneda extranjera	2.581.882.472	1.442.884.623
Sub total	8.709.073.951	5.646.837.305
<u>Préstamos en financieras</u>		
Financieras moneda nacional	5.382.072.966	756.755.000
Financieras moneda extranjera	1.047.213.180	-
Subtotal	6.429.286.146	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 (Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	890.035.456 (650.284.512)	216.532.455 (455.990.426)
Línea de sobregiros de cta. etc. en uso	7.652.402	203.704.002
Subtotal	247.403.346	(35.753.969)
Total	15.385.763.443	6.418.576.778
No Corriente	Set-16	Dic-15
<u>Préstamos en bancos no cte.</u>		
Banco moneda nacional	79.062.500	120.312.500
Subtotal	79.062.500	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 (Intereses a vencer bancos y financieras)	8.091.792 (38.241.112)	265.197.157 -
Subtotal	(30.149.320)	265.197.157
Total	48.913.180	1.635.509.657




 Luis A. Montanaro Bedoya
 Presidente de Directorio


 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio


 Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular


 Lic. Nelly R. Cardozo A.
 Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Nota 5 – Préstamos de socios/otros préstamos

Marta Helena de Villalba de Anaxco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
D. R. Dominicana N° 241
Tel. 7 441.594

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

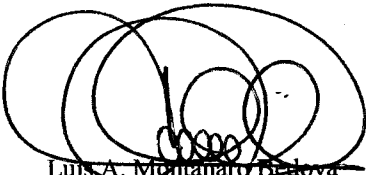
Corriente	Set-16	Dic-15
Préstamos de socios /otros préstamos etc.		
Préstamos de socios - moneda extranjera	333.637.200	-
Préstamos de socios - moneda local	800.000.000	825.000.000
Otros préstamos - moneda local	620.000.000	238.910.800
Otros préstamos - moneda extranjera	1.695.989.100	-
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	805.158.299	116.441.836
(Intereses a vencer)	(839.041.709)	(116.441.836)
Total	3.415.742.890	1.063.910.800


No Corriente	Set-16	Dic-15
Préstamos de socios - moneda local	2.081.380.000	201.380.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	-	346.542.054
Otros préstamos - moneda local	1.319.015.500	245.348.500
Otros préstamos - moneda extranjera	278.031.000	290.697.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	999.118.455	233.949.380
(Intereses a vencer)	(999.118.455)	(233.949.380)
Total	3.678.426.500	1.083.967.554

Nota 6 – Deudas fiscales


El detalle Deudas fiscales es el siguiente:

Corriente	Set-16	Dic-15
Impuesto a la renta a pagar	802.379.897	424.728.001
Dirección general de recaudaciones	219.531.836	92.916.728
Total	1.021.911.733	517.644.729


Luis A. Miramánaro
Presidente de Directorio


Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

PASFIN[↑]

Nota 7 – Costo de ventas

El detalle de Costos de ventas es el siguiente

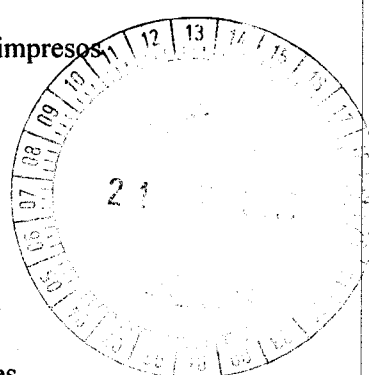
Manita Fabiana S. Villalba de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominica N° 241
Tel.: 441.594

	Set-16	Set -15
Pérdida por venta de cartera	2.740.464.126	881.360.201
Gastos por deudas con bancos y financieras	965.667.282	877.606.453
Comisión codeudoria por prestamos	140.457.231	132.724.272
Costo por servicios de fideicomisos	91.587.809	43.815.000
Costo por servicio de escribanía	94.181.944	147.163.993
Pago de deuda otros prestamos	182.566.773	247.631.043
Comisión por otros prestamos	82.475.831	58.874.685
Costo por servicio de Informconf	32.968.941	18.082.377
Costo por honorarios profesionales	43.970.046	14.217.323
Costo por comisiones pagadas externas	14.767.446	872.736
Otros costos de ventas	27.559.374	10.124.281
Total	4.416.666.803	2.432.472.364

Nota 8 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	Set-16	Set -15
Servicios de asesoramiento y consultoría	297.174.875	97.840.618
Remuneración personal superior	291.640.115	248.971.945
Gastos por amortización de bonos	299.999.997	-
IVA – Gasto	170.815.487	16.818.073
Sueldos y jornales	184.119.078	79.255.021
IVA – Gasto o deducible	116.935.226	-
Impuesto a la Renta por distribución de utilidades no deducible	55.166.869	-
Papelería, útiles de oficina e impresos	43.733.341	10.706.800
Cargas sociales	72.715.953	31.676.150
Gastos de asamblea y legales	43.488.182	5.590.910
Alquileres pagados	47.726.122	21.073.693
Gastos de publicidad	34.909.999	7.647.465
Depreciaciones	26.128.889	-
Aguinaldos pagados	35.898.839	15.931.390
Servicios de auditoria externa	50.255.745	9.090.909
Gastos de representación	25.134.835	7.715.912
Servicios contables y gestiones	20.954.543	22.376.956
Uniformes	10.847.233	3.026.827
Servicios básicos	21.674.384	10.794.960
Otros gastos no deducibles	52.004.026	17.189.756
Otros gastos administrativos	280.410.072	138.117.408
Total	2.181.733.810	743.824.793



Luis A. Montanaro Dedeja
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

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

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

PASFIN↑

Nota 9 – Provisiones y amortizaciones

El detalle de Provisiones y amortizaciones es el siguiente:

	Asunción - Paraguay	Set -15
Provisiones genéricas - Anexo E	3.125.095.113	56.069.266
Provisiones por tramo de mora - Anexo E	1.044.934.833	114.002.847
Amortización de cartera judicializada - Anexo E	46.874.997	46.875.004
Gastos por amortización licencia de software	21.763.665	14.509.110
Gastos de implementación del sistema	12.442.240	3.124.116
Amortización pérdida de cartera diferida	-	280.279.440
Total	4.251.110.848	514.859.783

Nota 10 – Gastos financieros

El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	Set-16	Set -15
Gastos por deudas con bancos y financieras	360.980.997	116.285.340
Comisión codeudoría por préstamos	52.505.031	17.586.342
Pago de deuda otros préstamos	68.246.214	32.811.814
Comisión por otros préstamos	30.830.710	7.801.062
Total	512.562.952	174.484.558

Nota 11 – Instrumentos financieros

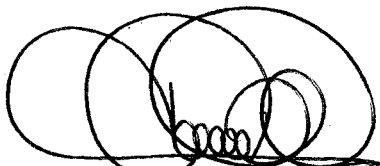
Como resultado del curso normal de los negocios de la Entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito y riesgo de moneda.

11.1 Riesgo de crédito

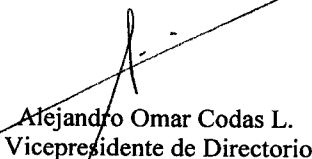
La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

11.2 Riesgo de liquidez

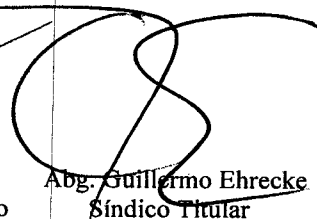
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Entidad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Entidad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contarán con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones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



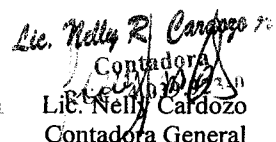
Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio



Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular



Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora General

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

COPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

Marta Fedolina de Vialto de Amaro
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
 Rca. Dominicana Nº 241
 Tel. 441.594

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:

	Set-16		Dic-15	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	981.175.926	176.783	136.861.339	23.597
Cartera de créditos	3.586.182.404	646.139	7.480.234.344	1.289.720
Total Activo corriente	4.567.358.330	822.922	7.617.095.683	1.313.317
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cartera de crédito no corriente	3.728.280.076	671.742	9.248.220	1.595
Total Activo no corriente	3.728.280.076	671.742	9.248.220	1.595
TOTAL ACTIVO	8.295.638.406	1.494.664	7.626.343.903	1.314.912
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	(14.927.636)	(2.685)	-	-
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(2.881.883.194)	(518.267)	(1.442.884.623)	(248.177)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(361.440.300)	(65.000)	-	-
Total Pasivo corriente	(3.258.251.130)	(585.952)	(1.442.884.623)	(248.177)
PASIVO NO CORRIENTE				
Proveedores	(18.659.547)	(3.356)	(45.164.338)	(7.768)
Préstamos de socios/Otros Préstamos	-	-	(346.542.054)	(59.605)
Total Pasivo no corriente	(18.659.547)	(3.356)	(391.706.392)	(67.375)
TOTAL PASIVO	(3.276.910.677)	(589.308)	(1.834.591.015)	(315.550)
POSICIÓN NETA	5.018.727.729	905.356	5.791.752.888	999.361

Luis A. Montanaro Bedoya
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrcke
 Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo
 Contadora General

Nota 12 – Saldos y transacciones con personas vinculadas o relacionadas

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

ACTIVO	Gs.		US\$	
	Set-16	Dic -15	Set-16	Dic -15
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de crédito				
Carlos Andres Oleñik Memmel	1.456.782.228	757.349.448	262.475	130.580
Luis Augusto Montanaro Bedoya	-	343.771.422	-	59.272
Marcelo Campuzano Yaluk	-	15.366.782	-	2.649
Total Activo corriente	1.456.782.228	1.116.487.652	262.475	192.501
TOTAL ACTIVO	1.456.782.228	1.116.487.652	262.475	192.501

PASIVO	Gs.		US\$	
	Set-16	Dic -15	Set-16	Dic -15
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Carlos Andres Oleñik Memmel	273.250.284	300.324.707	49.140	51.656
Marcelo Campuzano Yaluk	105.142.498	-	18.908	-
LC Risk Management S.A.E.C.A.	-	20.856.000	-	3.587
Total Pasivo corriente	378.392.782	321.180.707	68.049	55.243
TOTAL PASIVO	378.392.782	321.180.707	68.049	55.243

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

	Set-16	Set-15
Ingresos		
Ventas		
Carlos Andres Oleñik Memmel (intereses)	211.429.876	351.230.495
Marcelo Campuzano Yaluk (intereses)	7.090.992	4.495.619
Luis Augusto Montanaro Bedoya (intereses)	-	37.529.847
Bufigroup S.A. (intereses)	-	37.208.201
Annuaki S.A. (intereses)	-	4.253.656
Total	218.520.868	434.717.818
Egresos		
Carlos Andres Oleñik Memmel *	277.962.306	148.545.573
Luis Augusto Montanaro Bedoya *	249.747.823	124.888.821
Marcelo Campuzano Yaluk *	254.515.230	297.935.357
Bufigroup S.A. *	101.419.241	53.699.597
LC Risk S.A.E.C.A. (alquiler y otros gastos)	44.241.112	56.631.314
Alejandro Omar Codas Laterza *	50.145.000	45.410.000
Annuaki S.A. *	5.488.890	4.441.664
Total	983.519.602	731.552.326

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Marta Fabiana de Vallada de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel: 441.594
Asunción - Paraguay

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

Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora
Nelly R. Cardozo
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

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

Nota 13 – Patrimonio

13.1 Capital

Al 31 de diciembre del 2015 el capital integrado era de Gs 4.000.000.000 y se encontraba representado por 4.000 acciones, al 30 de setiembre es de Gs 19.330.000.000. y se encuentra representado por 19.330 acciones.

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

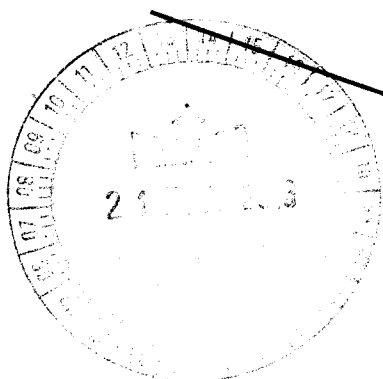
La Entidad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscrito de acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la ley n° 1034/1983 del comerciante.

Nota 14 – Contingencias y compromisos

Al 30 de setiembre 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 Entidad, 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 setiembre de 2016.



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

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

Luis A. Montañaro Bedoya

Luis A. Montañaro Bedoya
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

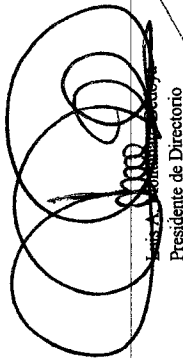
Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
Rca. Dominicana N° 973
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

ANEXO A

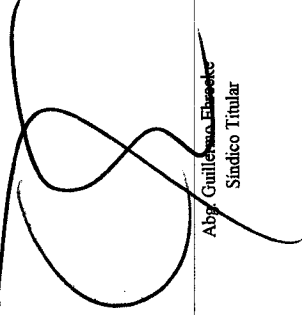
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
(Expresado en guaraníes)**

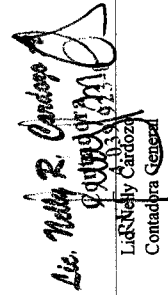
BIENES DE USO

Remitirse al Anexo 1 de la página 10


Presidente de Directorio

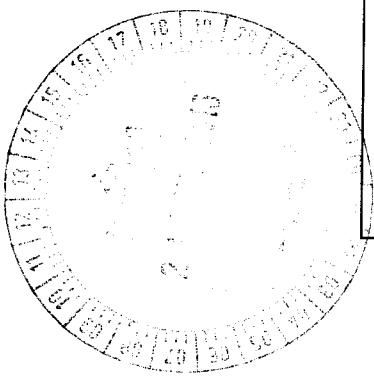
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Director


Abel Guillermo Elbecker
Síndico Titular


Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora General

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....**
Maria Fedina del Villar de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

ANEXO B
BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE 2016
(Expresado en guaraníes)
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
1- Marcas	35.266.445	-	-	61.866.478	26.449.839	-	-	49.775.562
2- Implementación software etc	-	26.600.033	-	400.000.360	89.395.209	23.325.723	-	299.999.997
3- Gastos por bonos diferidos	14.065.631	-	-	103.460.840	5.717.103	299.999.997	-	5.717.103
4- Licencias de Software	116.072.873	-	26.600.033	89.472.840	-	-	-	-
5- Implementación Software no etc	165.404.949	515.995.602	26.600.033	654.800.518	32.766.742	32.766.742	-	-
Totales ejercicio actual	4.545.454	160.859.495	-	165.404.949	(2.640.910)	(29.326.032)	-	355.492.662
Totales ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	(32.166.942)
								133.238.007

Lic. Nelly R. Candonga A.
 Contadora
(Firma)
 Lic. Nelly Candonga
 Contadora General

(Firma)
 Abg. Guillermo Ehrrecke
 Síndico Titular

(Firma)
 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

(Firma)
 Luis A. ...
 Presidente de Directorio

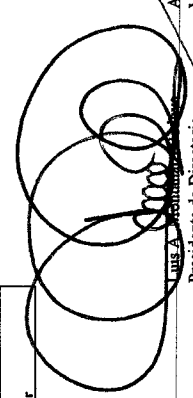
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
María Gabriela ...
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel / 441 1594
 Asunción - Paraguay

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

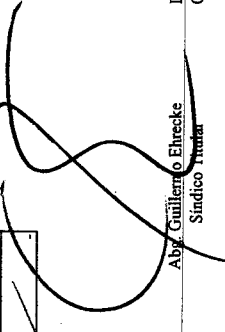
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TÍTULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Denominación y características de los valores emisor	Clase	Valor nominal unitario	Cantidad	Valor nominal total	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros	Valor de cotización	% de participación	Información sobre el Emisor		Según último balance	
									Actividad principal	Capital	Resultado	Patrimonio neto
Inversiones temporarias												
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												
Inversiones permanentes												
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												

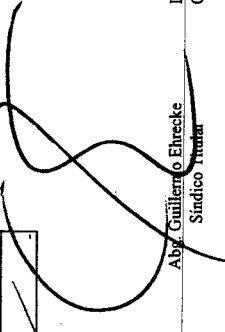
NO APLICABLE



 Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente



 Lic. Nelly R. Espinoza A.
 Nelly Espinoza
 Lic. Nelly Espinoza 4639.923-0
 Cofradora General



 Abel Guillermo Elrecke
 Síndico Titular

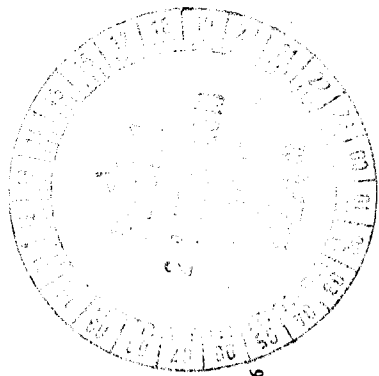
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

María Gabriela S. Villalba de Sarmiento
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Palaguay

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

Marta Tolina S. de Villalba de Sotomayor
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
(Expresado en guaraníes)
OTRAS INVERSIONES



ANEXO D

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
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

[Signature]
Presidente de Directorio

[Signature]
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Sindicato Titular

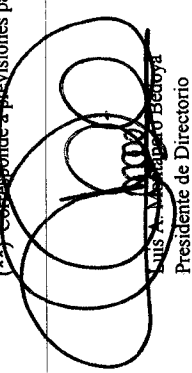
Lic. Nelly R. Cardozo
Contadora
R.U.C. 93393372
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

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

PREVISIONES

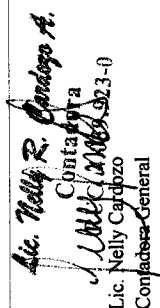
RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deduccidas del Activo Corriente(*)	786.486.853	4.022.897.328	1.565.651.828	3.243.732.353	789.796.791
Deduccidas del Activo No Corriente (**)	860.096.787	1.765.458.370	5.798.927	2.619.756.230	856.786.849
Total	1.646.583.640	5.788.355.698	1.571.450.755	5.863.488.583	1.646.583.640
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	1.646.583.640	5.788.355.698	1.571.450.755	5.863.488.583	1.646.583.640

(*) Corresponde a provisiones para cuenta de cartera de factoring y otros, según actas ver desahucio con nota 2.7
 (**) ~~Corresponde a provisiones para cuentas de factoring NC y cuentas de cartera vencida~~


 Luis A. Rodríguez Betoja
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg/ Guillermo Ehrbeke
 Sindico Titular


 Lic. Nelly R. Cardozo
 Contadora General



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

María Gabriela S. Palumbo de Sbarco
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
 Rca. Dominicana N° 241
 Tel.: 441.594
 Asunción - Paraguay

ANEXO F

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 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	12.360.082.956	12.360.082.956	4.386.105.985	4.386.105.985
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		12.560.082.956		4.386.105.985

[Signature]
Luis A. Montanaro Bedoya
Presidente de Directorio

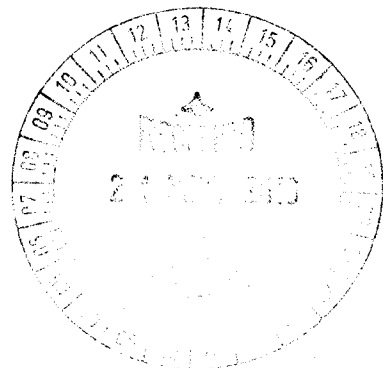
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Ag. Guillermo Ehre
Sindico Titular

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

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

Maria Felónia A. Valtierra de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay



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

Marta Felina A. Vallalba de Anaco

Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12

Rca. Dominicana N° 241

Tel.: 441.594

Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL

AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016

(Expresado en guaraníes)

ANEXO G

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda Extranjera		Cambio vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Importe ejercicio actual	Importe ejercicio anterior
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	176.783	5.550	981.175.926	136.861.339
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	646.139	5.550	3.586.182.404	7.480.234.344
Sub Totales		822.922		4.567.358.330	7.617.095.683
Activos No Corrientes					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	671.742	5.550	3.728.280.076	9.248.220
Sub Totales		671.742		3.728.280.076	9.248.220
Totales		1.494.664		8.295.638.406	7.626.343.903
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(2.685)	5.561	(14.927.636)	-
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(518.267)	5.561	(2.881.883.194)	(1.442.884.623)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(65.000)	5.561	(361.440.300)	-
Sub Totales		(585.952)		(3.258.251.130)	(1.442.884.623)
Pasivos No Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(3.356)	5.561	(18.659.547)	(45.164.338)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	-	5.561	-	(346.542.054)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	-	5.561	-	-
Sub Totales		(3.356)		(18.659.547)	(391.706.392)
Totales		(589.308)		(3.276.910.677)	(1.834.591.015)

Luis A. M. Cardozo
Presidente de Directorio

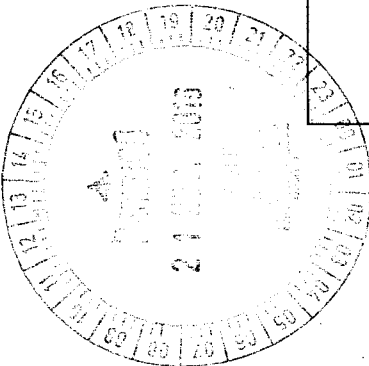
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ebrecke
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

PASFIN S.A.E.C.A.

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



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.

Mano Sellada de la Oficina de Asesoría
Notaría y Escritura Pública Reg. Nº 12 ANEXO H
Rca. Dignitativa Nº 241
Tel.: 441.584
Asunción - Paraguay

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

INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBRO	Costo de operaciones financieras y Gastos factorings	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)	4.416.666.803	-	-	-	-	-	-	4.416.666.803	2.432.472.364
Servicios de Asesoramiento y consultoría	-	-	-	297.174.875	-	-	-	297.174.875	59.684.180
Remuneración personal superior	-	-	-	291.640.115	-	-	-	291.640.115	248.971.945
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	299.999.997	-	-	-	299.999.997	-
Otros gastos no deducibles	-	-	-	52.004.026	-	-	-	52.004.026	17.205.009
Impuesto a la renta por dist de utilidad nd	-	-	-	55.166.869	-	-	-	55.166.869	-
IVA - Gasto nd	-	-	-	116.935.226	-	-	-	116.935.226	-
Otros gastos administrativos	-	-	-	280.410.072	-	-	-	280.410.072	138.117.408
IVA - Gasto	-	-	-	170.815.487	-	-	-	170.815.487	16.818.092
Sueldos y jornales	-	-	-	184.119.078	-	-	-	184.119.078	79.255.021
Papelaría, útiles de oficina e impresos	-	-	-	43.733.341	-	-	-	43.733.341	10.706.800
Cargas sociales	-	-	-	72.715.953	-	-	-	72.715.953	31.676.150
Gastos de asamblea y legales	-	-	-	43.488.182	-	-	-	43.488.182	5.590.910
Alquileres pagados	-	-	-	47.726.122	-	-	-	47.726.122	21.073.693
Gastos de publicidad	-	-	-	34.909.999	-	-	-	34.909.999	7.647.465
Depreciaciones	-	-	-	26.128.889	-	-	-	26.128.889	-
Aguinaldos pagados	-	-	-	35.898.839	-	-	-	35.898.839	15.931.390
Servicios de auditoría externa	-	-	-	50.255.745	-	-	-	50.255.745	9.090.909
Gastos de representación	-	-	-	25.134.835	-	-	-	25.134.835	7.715.912
Servicios contables y gestiones	-	-	-	20.954.543	-	-	-	20.954.543	22.376.956
Uniformes	-	-	-	10.847.233	-	-	-	10.847.233	3.026.827
Servicios básicos	-	-	-	21.674.384	-	-	-	21.674.384	10.794.960
Gastos por deudas con bancos y financieras	360.980.997	-	-	-	-	-	-	360.980.997	116.285.340
Comisión codendoria por prestamos	52.505.031	-	-	-	-	-	-	52.505.031	17.586.342
Pago de deuda otros prestamos	68.246.214	-	-	-	-	-	-	68.246.214	32.811.814
Comisión por otros prestamos	30.830.710	-	-	-	-	-	-	30.830.710	7.801.062
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	1.044.934.833	-	1.044.934.833	114.002.847
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	3.125.095.113	-	3.125.095.113	56.069.266
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	46.874.997	-	46.874.997	46.875.004
Gastos por amortización licencia de software	-	-	-	-	-	21.763.665	-	21.763.665	14.509.110
Gastos de implementación del sistema	-	-	-	-	-	12.442.240	-	12.442.240	3.124.116
Amortización pérdida de cartera diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	280.279.440
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	124.804.104	-	-	124.804.104	47.942.545
Salarios y comisiones	-	-	-	-	252.266.076	-	-	252.266.076	112.721.649
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	3.800.000	-	-	3.800.000	23.509.843
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	6.900.291	-	-	6.900.291	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	610.238.072	610.238.072	374.431.616
Total del período actual	4.929.229.755	-	-	2.761.733.810	387.770.471	4.251.110.848	610.238.072	12.360.082.956	4.386.105.985
Total del período anterior	2.606.936.922	-	-	705.683.627	184.174.037	514.859.783	374.431.616	-	4.386.105.985

Lic. Nelly R. Santiago A.
Contadora
Lid. Nelly Cardozo
Contadora General

Abg. Guillermo Dirreche
Síndico Titular

Aljarraro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

Presidente de Directorio

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

Maria Felina A. Vilalba de Saracco
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel: 441.594
Asunción - Paraguay

ANEXO I

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016**

DATOS ESTADÍSTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Set-16	Ejercicio anterior Set -15
Volumen de operaciones (en unidades)	2947.-	2233.-
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	17.090.754.930	7.809.256.218
Cantidad de empleados	14	7

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

[Signature]
Alejandro Omar Codas L.
Vicepresidente de Directorio

[Signature]
Abg. Guillermo Ebrecke
Sindico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.
Contadora
Lic. Nelly Cardozo
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....

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

BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2016
ÍNDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS

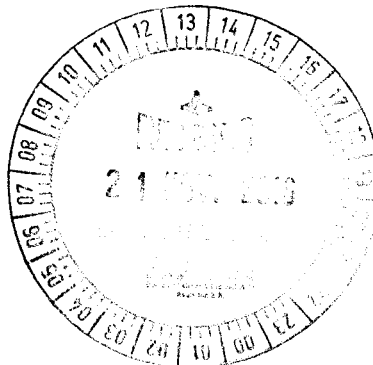
	Acumulado al final del periodo							
	Periodo actual Set-16	Periodo anterior Dic-2015						
Liquidez (1)	1,98	2,95						
Endeudamiento (2)	0,94	0,73						
Rentabilidad (3)	31%	44%						
<table style="width:100%; border:none;"> <tr> <td style="width:33%; text-align:right;">1 Activo Corriente</td> <td style="width:33%; text-align:right;">2 Total Pasivo</td> <td style="width:33%; text-align:right;">3 Resultado antes del Impuesto a la Renta</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black; text-align:right;">Pasivo Corriente</td> <td style="border-top: 1px solid black; text-align:right;">Patrimonio Neto</td> <td style="border-top: 1px solid black; text-align:right;">Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo</td> </tr> </table>			1 Activo Corriente	2 Total Pasivo	3 Resultado antes del Impuesto a la Renta	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo
1 Activo Corriente	2 Total Pasivo	3 Resultado antes del Impuesto a la Renta						
Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo						

[Signature]
 Luis A. Montanaro Cardoza
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ebrocke
 Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo R.
 Contadora
 9.039.923-0
 Lic. Nelly Cardozo
 Contadora General



**INFORME DEL SÍNDICO
30 DE SETIEMBRE DEL 2016**

Señores Accionistas de
PASFIN S.A.E.C.A.

En mi carácter de Síndico Titular fiscalice la Dirección y Administración de PASFIN S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2016 al 30/09/2016.

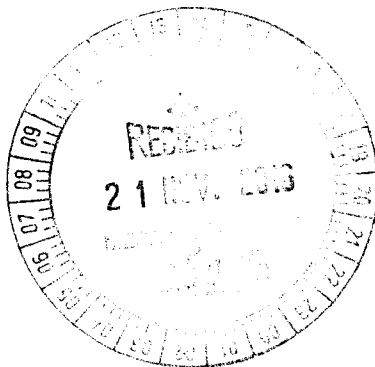
Al efecto; asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analice conceptualmente los Estados Contables con sus notas y anexos que corresponden al Balance General al 30 de Setiembre de 2016 y los correspondientes Estados de Resultados, Variación de Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el Ejercicio terminando en esa fecha, así como los resúmenes de las políticas contables importantes, notas aclaratorias adjuntas, los estados contables presentan razonablemente y en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y Financiera de PASFIN S.A.E.C.A al 30 de Setiembre de 2016, los estados de resultados de sus operaciones y sus flujos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del directorio se ajustó a la Ley, al Estatuto Social y los referidos Estados Contables exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de PASFIN S.A.E.C.A, durante el ejercicio cerrado al 30/09/2016.

Atentamente,



ABG. GUILLERMO EHRECKE
SINDICO TITULAR



**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE**

Ysabelina del Valle de Arce
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12
Rca. Dominicana N° 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

TRANSCRIPCIÓN PARCIAL - PASFIN S.A.E.C.A. - ACTA DE DIRECTORIO Nro. 87

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

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 21 días del mes de Octubre 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 y 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 30/09/2016, 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 30/09/2016: 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. Luis Augusto Montanaro Bedoya
Presidente



Sr. Carlos A. Oleñik Memmel
Director Suplente



Sr. Marcelo Campuzano Yaluk
Director Titular