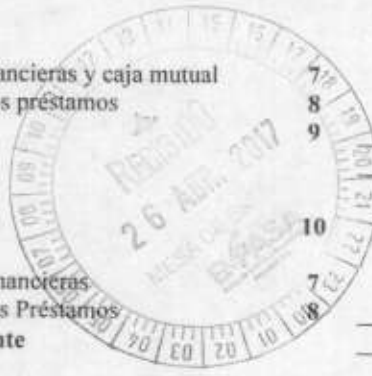


## Balance General por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)

	Nota	Diciembre 2016	Diciembre 2015
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	1.742.261.695	727.290.733
Cartera de créditos	4	50.211.609.817	23.413.813.898
Inversiones	5	1.557.509.147	-
Otros créditos	6	210.580.734	236.379.899
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>53.721.961.393</b>	<b>24.377.484.530</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Cartera de créditos	4	8.270.935.473	1.511.496.306
Inversiones	5	95.000.000	-
Bienes de uso (Anexo A)		637.014.675	254.857.692
Activo por Impuesto Diferido	14	238.247.485	-
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>9.241.197.633</b>	<b>1.766.353.998</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>62.963.159.026</b>	<b>26.143.838.528</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar		349.313.549	158.828.973
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	11.830.338.747	6.418.576.778
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	5.366.471.450	1.063.910.800
Deudas Diversas	9	1.081.864.563	624.128.810
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>18.627.988.309</b>	<b>8.265.445.361</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Ingresos No Devengados	10	-	-
Cuentas por pagar		5.774.573	45.164.338
Préstamos en bancos y financieras	7	2.208.230.227	1.635.509.657
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	12.348.779.550	1.083.967.554
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>14.562.784.350</b>	<b>2.764.641.549</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>33.190.772.659</b>	<b>11.030.086.910</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	17.1	20.960.000.000	4.000.000.000
Aporte irrevocable para capital		-	6.200.000.000
Prima de emision de acciones		-	450.000.000
Reserva de revalúo	17.2	6.120.732	1.005.021
Reserva legal	17.3	767.763.390	344.684.324
Resultado del ejercicio		8.038.502.245	4.118.062.273
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>29.772.386.367</b>	<b>15.113.751.618</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>62.963.159.026</b>	<b>26.143.838.528</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	23.956.662.000	9.191.862.000
Líneas fiduciarias utilizadas	2.7	23.956.662.000	9.191.862.000



El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integral de los estados financieros.

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

Marta Polanco, de Villalba de Sánchez  
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 240  
 Tel.: 441.594

Luis A. Montañero Bedoya  
 Presidente de Directorio

Alejandro Omar Cádiz L.  
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
 Sindico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.  
 Contadora  
 C. 037.023.0

Solo para identificación  
 BCA

**PASFIN S.A.E.C.A.**

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

## Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Intereses ganados		25.966.103.960	11.218.980.709
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(7.505.367.985)	(3.565.603.068)
<b>Resultado " Spread"</b>		<b>18.460.735.975</b>	<b>7.653.377.641</b>
Constitución de provisiones	11	(4.891.023.064)	(1.110.726.629)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>13.569.712.911</b>	<b>6.542.651.012</b>
Gastos de administración	12	(3.164.443.166)	(1.243.034.985)
Gastos de comercialización		(664.006.085)	(249.176.648)
		(3.828.449.251)	(1.492.211.633)
Gastos financieros	13	(567.334.411)	(222.048.346)
Diferencia de cambio		266.356.325	46.282.558
		(300.978.086)	(175.765.788)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	14	<b>(978.704.263)</b>	<b>(539.871.198)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>8.461.581.311</b>	<b>4.334.802.393</b>
RESERVA LEGAL		(423.079.066)	(216.740.120)
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>		<b>8.038.502.245</b>	<b>4.118.062.273</b>



El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

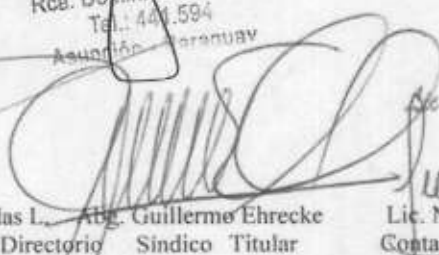
Solo para identificación  
BCA

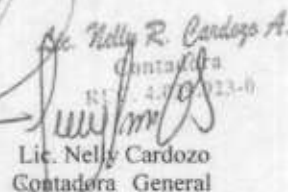
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

María Fedina S. Villalba de Arasco  
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

  
Guillermo Ehrecke  
Sindico Titular

  
Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016  
(En Guaraníes)

	CAPITAL		Reservas		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Adelanto irrevocable de capital	Legal	de Revaluó	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)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(516.464.639)	-	(516.464.639)
Aporte irrevocable de capital	-	6.200.000.000	-	-	-	-	6.200.000.000
Prima de emisión de acciones	-	-	450.000.000	-	-	-	450.000.000
Reserva de revaluó	-	-	-	369.735	-	-	369.735
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	4.334.802.393	4.334.802.393
Reserva legal del ejercicio	-	-	216.740.120	-	-	(216.740.120)	-
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	16.960.000.000	(6.200.000.000)	-	-	(3.011.000.000)	-	7.299.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(1.106.878.208)	-	(1.106.878.208)
Otros ajustes	-	-	-	-	(184.065)	-	(184.065)
Reserva de revaluó	-	-	-	5.115.711	-	-	5.115.711
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	8.461.581.311	8.461.581.311
Reserva legal del ejercicio	-	-	423.079.066	-	-	(423.079.066)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20.960.000.000	-	767.763.390	6.130.732	-	8.038.502.245	29.773.366.367

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

 Alejandro Omar Codas L.  
 Vicepresidente de Directorio

 Abg. Guillermo Ehrecke  
 Sindico Titular

 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora Sindico - Paraguay  
 R.C. 4.039.923-0

Lic. Nelly R. Cardozo  
 Confadomine Fabriciana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 24  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora Sindico - Paraguay  
 R.C. 4.039.923-0

Lic. Nelly R. Cardozo  
 Confadomine Fabriciana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 24  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora Sindico - Paraguay  
 R.C. 4.039.923-0

PASFIN S.A.E.C.A.

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

## Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)


	Diciembre 2016	Diciembre 2015
<b>1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	25.966.103.960	11.218.980.709
Financiación a clientes	(33.557.235.086)	(11.699.727.243)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(10.191.679.940)	(2.604.069.852)
Caja generada por las operaciones	(17.782.811.066)	(3.084.816.386)
Impuesto a la renta	(627.900.597)	(152.864.266)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(18.410.711.663)</b>	<b>(3.237.680.652)</b>
<b>2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(511.948.281)	(253.022.934)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(511.948.281)</b>	<b>(253.022.934)</b>
<b>3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	21.551.855.185	1.572.335.686
Intereses perdidos y costos de financiación	(7.505.367.985)	(3.565.603.068)
Capitalización	7.299.000.000	6.650.000.000
Dividendos pagados	(1.106.878.208)	(516.464.639)
Gastos financieros	(567.324.411)	(222.048.346)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>19.671.274.581</b>	<b>3.918.219.633</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	266.356.325	46.282.558
<b>4 Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>1.014.970.962</b>	<b>473.798.605</b>
<b>5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>727.290.733</b>	<b>253.492.128</b>
<b>6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>1.742.261.695</b>	<b>727.290.733</b>


El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
 CONSTE.....

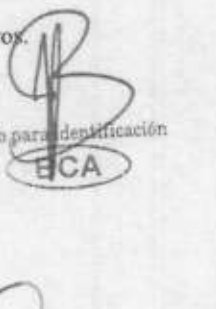
Marta Felina S. Villalba de Amasco  
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 241  
 Tel. 44 594  
 Asunción - Paraguay

Sólo para identificación  
ECA

  
 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



**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016**  
(En Guaraníes)

RUBRO	VALORES ORIGINALES					AMORTIZACIONES				Valores netos 31/12/15
	Valores al inicio	Aumentos	Revaluacio- nes	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	Valores netos 31/12/16	
						Tasa (%)	Importe			
<b>Activos fijos sujetos a depreciación</b>										
Muebles y útiles	11.308.541	73.447.722	413.965	85.170.228	753.597	10%	1.176.305	1.929.902	83.240.326	10.554.944
Equipos informáticos	46.800.740	158.200.039	1.555.394	206.556.173	7.142.546	25%	11.216.123	18.358.669	188.197.504	39.658.194
Rodados	80.223.153		3.146.352	83.369.505	-	20%	16.673.901	16.673.901	66.695.604	80.223.153
<b>Sub total</b>	<b>138.332.434</b>	<b>231.647.761</b>	<b>5.115.711</b>	<b>375.095.906</b>	<b>7.896.143</b>		<b>29.066.329</b>	<b>36.962.472</b>	<b>338.133.434</b>	<b>130.436.291</b>
<b>Activos fijos no sujetos a depreciación</b>										
Mejoras en propiedad de terceros	-	25.221.091	-	25.221.091	-		-	-	25.221.091	-
<b>Sub total</b>	<b>-</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>
<b>Intangibles</b>										
Licencia de software	130.138.504	255.079.429	-	385.217.933	5.717.103	25%	105.840.680	111.557.783	273.660.150	124.421.401
<b>Sub total</b>	<b>130.138.504</b>	<b>255.079.429</b>	<b>-</b>	<b>385.217.933</b>	<b>5.717.103</b>		<b>105.840.680</b>	<b>111.557.783</b>	<b>273.660.150</b>	<b>124.421.401</b>
<b>Total</b>	<b>268.470.938</b>	<b>511.948.281</b>	<b>5.115.711</b>	<b>785.534.930</b>	<b>13.613.246</b>		<b>134.907.009</b>	<b>148.520.255</b>	<b>637.014.675</b>	<b>254.857.692</b>

PASFIN

  
 Luis A. Montanaro Boggio  
 Presidente de Dirección

  
 Alejandro Omar Codas L.  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Abg. Guillermo Ehrecke  
 Síndico Titular

  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora General

  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora  
 R.C. 1.270.033.0

  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora  
 R.C. 1.270.033.0

  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora  
 R.C. 1.270.033.0

  
 Lic. Nelly R. Cardozo  
 Contadora  
 R.C. 1.270.033.0

FOTOCOPIA CONSTANTE DEL ORIGINAL  
 Solo para identificación  
 BCA

PASFIN S.A.E.C.A.

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

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 (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. 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 distribuidas 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, 2.000 acciones Ordinarias de Voto simple, con un voto por acción y 2.000 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.

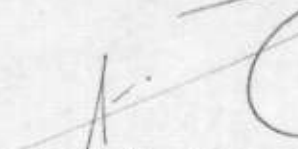
El Capital Social autorizado queda fijado en la suma de seis mil millones de Guaraníes (Gs. 6.000.000.000) y el primer Directorio queda constituido de la siguiente forma: Presidente: Luis Augusto Montanaro Bedoya; Vicepresidente: Alejandro Omar Codas Laterza; Director Titular: Marcelo Campuzano Yaluk;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


Según Escritura Pública N° 55, de fecha 12 de agosto de 2016 se modifica el Artículo 4° del Objeto Social con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía, queda autorizado el aumento del Capital Social a Gs 50.000.000.000 (guaraníes cincuenta mil millones) representada por 15.000 Acciones Ordinarias de voto múltiple, 15.000 Acciones Ordinarias de voto simple, 2000 Acciones preferidas clase A, 6.000 Acciones preferidas clase B y 12.000 Acciones preferidas clase C.-


La entidad cierra su año económico el 31 de diciembre.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
 CONSTE.....  
 María Fabiana de Villalba de Aranda  
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 241  
 Tel.: 441.364  
 Asunción, Paraguay  
 Solo para identificación  
 ECA

  
 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  
 Contadora

PASFIN S.A.E.C.A.

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

## 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 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.

Algunas cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del año actual y facilitar su comparación.

### 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	Dic-16		Dic-15	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.671	5.206	5.775	5.759	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.

Solo para identificación  
**BCA** Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.  
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Enrique Escobar  
 Sindico Titular

COPIA DEL ORIGINAL  
 CONSTE  
 Lic. Nelly R. Cardoso A.  
 Contador Público  
 Rca. Domingo Rodríguez  
 Tel.: 441.599  
 Paraguay 13

**PASFIN S.A.E.C.A.**

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



En el caso de los bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.9, 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.

## 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 Inversiones

Los Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA) se registran al valor nominal.

Bienes recibidos en recuperación de créditos: se valúan al menor valor entre el monto del crédito recuperado y el valor de mercado de los bienes recibidos

Los títulos en acciones se encuentran registrados al valor de costo.

## 2.7 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.

## 2.8 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 provisionará 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%

Solo para identificación  
BCA

Adicionalmente se determinó constituir una previsión 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.-

Luis A. Mamanaro Bedoya  
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Linck  
Sindico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General

CONSTANTE  
Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General  
Pública Reg. N° 12  
Montevideo, Uruguay



## 2.9 Bienes de uso

### Valor Bruto

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revaluó 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 son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

### 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.

## 2.10 Cuentas por pagar y Otros pasivos

Las cuentas por pagar fueron presentadas a su costo amortizado.

## 2.11 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.

## 2.12 Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del año comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible de ganancia del año, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados financieros del 10%. Al distribuir utilidades, por el importe distribuido se paga un impuesto a la renta adicional del 5%, así también, si las mismas son remesadas al exterior se adicionan otros 15% por impuesto a la renta.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del estado de situación basado en el balance general, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto aprobada a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra cuyos respectivos impuestos, el activo pueda ser utilizado.

## 2.13 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

Luis A. Montañano Bedoya  
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Enrique  
Sindico Titular

Lic. Nelly B. Cardozo  
Contadora  
Lic. Nelly Cardozo  
Contadora General

FOTOCOPIADO DEL ORIGINAL  
CONSTEN  
Escritura Pública  
Domicilio en  
Paraguay

Solo para certificación  
BCA

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 2.9

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 comprende el impuesto corriente y diferido, según se indica en la Nota 2.12

## 2.14 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 31 de diciembre 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 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 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.

## Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de Disponibilidades es el siguiente:

### Corriente

Recaudaciones a Depositar  
Banco moneda extranjera  
Bancos en moneda nacional  
CDA en cobertura de sobregiros  
**Total**

	Dic-16	Asunción, Parag.	Dic-2015
	663.054.942		87.295.587
	212.249.107		136.861.339
	501.957.646		138.133.807
	365.000.000		365.000.000
	<b>1.742.261.695</b>		<b>727.290.733</b>

*Luis A. Montañano Bedoya*  
Presidente de Directorio

*Alejandro Omar Codas L.*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Ehrecke*  
Síndico Titular

*Lic. Nelly R. Cardozo*  
Contadora General

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

*Marta Felicitas A. Villalón de Arzaco*  
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
Rca. Dominicana Nº 241  
Tel. 441.694  
ECA

## Nota 4 – Cartera de créditos

El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

	Dic-16	Dic-15
<b>Corriente</b>		
Cartera de créditos vigentes US\$	14.898.685.123	7.480.234.344
Cartera de créditos vigentes Gs.	38.629.133.109	16.720.066.407
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(3.316.208.415)	(786.486.853)
<b>Total</b>	<b>50.211.609.817</b>	<b>23.413.813.898</b>
<b>No Corriente</b>		
Cartera de créditos	7.052.655.545	2.362.344.873
Cartera de créditos US\$	4.439.678.217	9.248.220
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(3.221.398.289)	(860.096.787)
<b>Total</b>	<b>8.270.935.473</b>	<b>1.511.496.306</b>

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

	2016	2015
Saldo al inicio	1.646.583.640	115.276.085
Constitución de provisiones - Neto	4.891.023.064	1.531.307.555
Saldo al cierre	<b>6.537.606.704</b>	<b>1.646.583.640</b>

## Nota 4.1 – Composición de la Cartera de Créditos (Res. 1 CG Nro23/16)

Situación	Cartera		Previsiones						Cartera neta de Previsiones	
			Previsión por Trámite		Previsión Genérica		Previsión Genérica Adicional			Tota Previsiones
	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	Importe en G.
A. Cartera No Vencida	52.841.316.352	81%	-	0%	264.206.582	1%	2.447.484.378	5%	2.711.690.960	50.129.625.392
B. Cartera Vencida										
B.1. Normal	10.566.876.647	16%	2.937.017.453	28%	52.834.383	1%	489.432.650	5%	3.479.284.486	7.087.592.161
B.2. En Gestión de Cobro	76.353.187	0%	15.514.252	20%	381.766	1%	3.536.498	5%	19.432.517	56.920.670
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	1.535.605.808	2%	261.224.210	17%	6.428.057	0%	59.546.473,1	4%	327.198.741	1.208.407.067
<b>Totales</b>	<b>65.020.151.994</b>		<b>3.213.758.918</b>		<b>323.850.788</b>		<b>3.000.000.000</b>		<b>6.537.606.704</b>	<b>58.482.545.290</b>

### Criterios de Clasificación de Cartera Vencida

Vencida Normal	de 1 a 60 días de atraso
Vencida en Gestión de Cobro	de 61 a 150 días de atraso
Vencida en Gestión de Cobro Judicial	de 151 días de atraso en adelante

*[Firma]*  
Luis A. Montanari Bédoya  
Presidente de Directorio

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....**  
*[Firma]*  
Marta Fedina S. de Velasco de Velasco  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Alejandro Omar Cadas  
Vicepresidente de Directorio

*[Firma]*  
Lic. Nelly R. Cardozo s.  
Contadora  
RUC 1039.92730  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Sindico Titular  
Lic. Nelly Cardozo  
Contadora General





## Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

	Dic-16	Dic-2015
<b>Corriente</b>		
Bienes recibidos en dación de pago	1.557.509.147	-
<b>Total</b>	<b>1.557.509.147</b>	<b>-</b>
<b>No Corriente</b>		
Acciones preferidas Cadiem S.A.	75.000.000	-
Acciones ordinarias BIC S.A.	20.000.000	-
<b>Total</b>	<b>95.000.000</b>	<b>-</b>

## Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

	Dic-16	Dic-2015
<b>Corriente</b>		
Cuentas varias a cobrar	86.657.343	152.232.576
Fondo de garantía Procard	38.000.000	-
Anticipo a accionistas y/o directores	37.513.329	-
Anticipo a proveedores	34.120.566	70.956.229
Dividendos a cobrar en otras entidades	10.783.562	-
Otros créditos	3.505.934	4.374.488
Cargos diferidos	-	8.816.606
<b>Total</b>	<b>210.580.734</b>	<b>236.379.899</b>

## Nota 7 – Préstamos en bancos, financieras y caja mutual

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

	Dic-16	Dic-15
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos en bancos</b>		
Banco moneda nacional	5.536.487.958	4.203.952.682
Banco moneda extranjera	2.967.532.840	1.442.884.623
Sub total	8.504.020.798	5.646.837.305
<b>Préstamos en financieras</b>		
Financieras moneda nacional	2.401.636.472	756.755.000
Financieras moneda extranjera	121.365.406	-
Subtotal	2.523.001.878	756.755.000
<b>Préstamos en caja mutual</b>		
Caja mutual moneda nacional	-	50.738.442
Subtotal	-	50.738.442
<b>Intereses y sobregiros</b>		
Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	1.000.704.401	216.532.455
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(722.701.056)	(455.990.426)
Línea de sobregiros de cta. etc. en uso	525.312.726	203.704.002
Subtotal	803.316.071	(35.753.969)
<b>Total</b>	<b>11.830.338.747</b>	<b>6.418.576.778</b>

*[Firma]*  
Luis A. Montenegro Bedoya  
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
Monte Saldina S. Valdivia de Salazar  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 10.747  
Alejandro Omar Codina  
Vicepresidente de Directorio  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

*[Firma]*  
Lic. Nelly R. Cardozo  
Contadora General  
Tel.: 555.213-0

Mg. Guillermo Ehrecke  
Sindico Titular

BCA

	Dic-16	Dic-15
<b>No Corriente</b>		
<b>Préstamos en bancos</b>		
Banco moneda nacional	109.969.717	120.312.500
Banco moneda extranjera	58.889.677	-
Subtotal	168.859.394	120.312.500
<b>Préstamos en financieras</b>		
Financieras moneda nacional	2.037.835.504	1.250.000.000
Subtotal	2.037.835.504	1.250.000.000
<b>Intereses</b>		
Intereses a vencer bancos y financieras	15.778.743	265.197.157
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(14.243.414)	-
Subtotal	1.535.329	265.197.157
<b>Total</b>	<b>2.208.230.227</b>	<b>1.635.509.657</b>

### Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

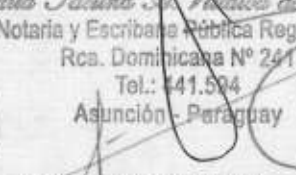
El detalle de Préstamos de socios/otros préstamos es el siguiente:


	Dic-16	Dic-15
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos de socios /otros préstamos</b>		
Préstamos de socios - moneda local	2.300.000.000	825.000.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	2.078.866.800	-
Otros préstamos - moneda local	670.000.000	238.910.800
Otros préstamos - moneda extranjera	317.604.650	-
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	2.282.877.771	116.441.836
(Intereses a vencer)	(2.282.877.771)	(116.441.836)
<b>Total</b>	<b>5.366.471.450</b>	<b>1.063.910.800</b>
<b>No Corriente</b>		
Préstamos de socios - moneda extranjera	6.929.556.000	346.542.054
Préstamos de socios - moneda local	3.331.380.000	201.380.000
Otros préstamos - moneda local	1.597.000.000	245.348.500
Otros préstamos - moneda extranjera	490.843.550	290.697.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	7.011.959.455	233.949.380
(Intereses a vencer)	(7.011.959.455)	(233.949.380)
<b>Total</b>	<b>12.348.779.550</b>	<b>1.083.967.554</b>

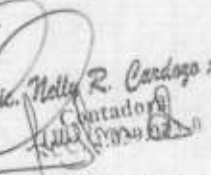
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Marta Felicitas de Villalobos de Sanchez  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 42  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.504  
Asunción - Paraguay

  
Luis A. Montenegro Bedoya  
Presidente de Directorio

  
Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Elirecke  
Síndico Titular

  
Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General

Solo para identificación  
BCA

## Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Dic-2016	Dic-2015
Impuesto a la renta a pagar	775.531.667	424.728.001
Débitos fiscales – IVA	197.638.109	92.916.728
Anticipos varios	33.018.375	32.231.735
Cheques diferidos a cobrar	30.000.000	-
I.P.S. a pagar	22.248.029	9.875.668
Vacaciones a pagar	15.266.202	-
Otros pasivos	7.890.297	230.691
Salario a pagar	271.884	25.692.080
Remuneración al personal superior	-	35.226.565
Aguinaldo a pagar	-	3.227.342
<b>Total</b>	<b>1.081.864.563</b>	<b>624.128.810</b>

## Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

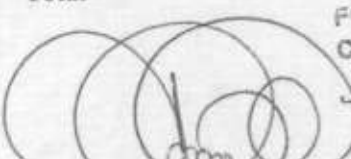
El detalle de Intereses perdidos y costos de financiación es el siguiente:

	Dic-16	Dic -15
Pérdida por venta de cartera	4.493.051.393	1.370.509.631
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.535.549.808	1.263.292.936
Pago de deuda otros préstamos	395.372.361	338.806.124
Costo por servicio de escribanía	163.508.068	190.745.595
Comisión codeudoria por préstamos	162.679.894	175.669.860
Comisión por otros préstamos	141.170.401	127.743.448
Costo por servicios de fideicomisos	136.129.092	43.815.000
Costo por comisiones pagadas externas	122.637.621	1.309.104
Costo por honorarios profesionales	43.970.046	14.567.323
Costo por servicio de Informconf	42.434.172	28.306.221
Otros costos de ventas	268.865.129	10.837.826
<b>Total</b>	<b>7.505.367.985</b>	<b>3.565.603.068</b>

## Nota 11 – Constitución de provisiones

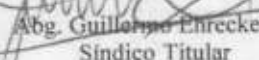
El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:


	Dic-16	Dic -15
Provisiones genéricas - Anexo E	2.999.959.210	71.245.128
Provisiones por tramo de mora - Anexo E	1.957.923.598	603.275.578
Amortización de cartera judicializada - Anexo E	62.499.996	62.500.003
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(129.359.740)	-
Amortización pérdida de cartera diferida	-	373.705.920
<b>Total</b>	<b>4.891.023.064</b>	<b>1.110.726.629</b>

  
Luis A. Montañero Bedoya  
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

  
Marta Fedina de Valdes de Alvarez  
Notaria y Escribana Publica Reg. Nº 12  
Rca. Dominicana Nº 241  
Tel.: 441.534  
Alejandro Omar Cordas Guay  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Enrecke  
Sindico Titular

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



## Nota 12 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	Dic-16	Dic -15
Remuneración personal superior	439.952.990	354.863.495
Servicios de asesoramiento & consultoría	480.389.011	175.498.568
Sueldos y cargas sociales	455.391.752	203.853.863
Gastos por amortización de bonos	400.000.360	-
IVA - Gasto	283.883.413	16.818.060
IVA - Gasto No Deducible	116.964.342	-
Otros gastos No Deducibles	105.698.127	72.330.914
Alquileres y servicios básicos	100.222.797	52.103.916
Servicios contables & gestiones	96.715.451	36.195.139
Gastos de representación	84.772.111	51.241.226
Impuesto a la Renta por distribución de utilidades	55.166.869	-
Papelería, útiles de oficina e impresos	46.410.958	13.360.858
Depreciaciones	134.907.009	3.594.219
Otros gastos administrativos	363.967.976	267.384.709
<b>Total</b>	<b>3.164.443.166</b>	<b>1.247.244.967</b>

## Nota 13 – Gastos financieros

El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	Dic-16	Dic -15
Gastos por deudas con bancos y financieras	389.678.893	147.419.444
Comisión codeudora por préstamos	41.333.016	20.499.721
Pago de deuda otros préstamos	100.454.527	39.536.840
Comisión por otros préstamos	35.867.975	14.906.968
<b>Total</b>	<b>567.334.411</b>	<b>222.362.973</b>

## Nota 14 - Impuesto diferido

### 14.1 Componentes del impuesto a la renta reconocido en el estado de resultados

	Dic -16	Dic-15
Gasto por impuesto corriente (Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	1.216.951.748	539.871.198
	(238.247.485)	-
<b>Gasto por el impuesto a la renta</b>	<b>978.704.263</b>	<b>539.871.198</b>

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Notaría y Escrituras Públicas Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241

Luis A. Montañero Bedoya      Alejandro Omar Codas L.      Abg. Guillermo Ehrecke      Ljc. Nelly R. Cardozo A.

Presidente de Directorio      Vicepresidente de Directorio      Síndico Titular      Contadora General

Solo para Verificación  
SCA

**PASFIN S.A.E.C.A.**

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

## 14.2 Conciliación del gasto por impuesto a la renta y la utilidad contable

	Dic -16	Dic-15
<b>Ganancia Contable</b>	9.440.285.574	4.874.673.591
Impuesto a la tasa impositiva vigente (10%)	944.028.557	487.467.359
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	272.923.191	52.403.839
Gastos fiscales relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	(238.247.485)	-
<b>Gasto fiscal</b>	<b>978.704.262</b>	<b>539.871.198</b>

## 14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

Los activos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

	Dic-16	Dic-15
	Activo	Activo
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Cartera de créditos	100.787.089	-
<b>Activo No Corriente</b>		
Cartera de crédito no corriente	137.460.396	-
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>238.247.485</b>	<b>-</b>


## 14.4 Movimiento durante el año de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-15	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-16
Activo neto por impuesto diferido	-	238.247.485	238.247.485

	Saldos a Dic-14	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-15
Activo neto por impuesto diferido	-	-	-

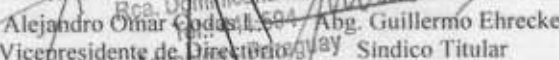
## Nota 15 – Instrumentos financieros

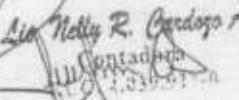
Como resultado del curso normal de los negocios de la Entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito y riesgo de moneda.

  
Luis A. Montañano Bedoya  
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

  
Alejandro Omar Godoy  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Sindico Titular

  
Lic. Nelly Cardozo  
Contadora General

## 15.1 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.

## 15.2 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.

## 15.3 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.

## 15.4 Riesgo de moneda

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

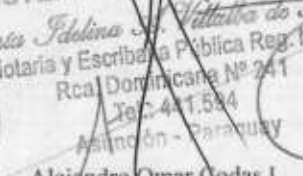
El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:


	Dic-16		Dic-15	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	212.249.107	36.854	136.861.339	23.597
Cartera de créditos	14.898.685.123	2.586.923	7.480.234.344	1.289.720
Total Activo corriente	15.110.934.230	2.623.777	7.617.095.683	1.313.317
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Cartera de crédito no corriente	4.439.678.217	770.881	9.248.220	1.595
Total Activo no corriente	4.439.678.217	770.881	9.248.220	1.595
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.550.612.447</b>	<b>3.394.658</b>	<b>7.626.343.903</b>	<b>1.314.912</b>

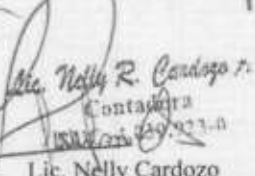
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Maria Fabiana J. Wittatta de Amador  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rcal Dominicana N° 241  
Tel: 441.534  
Asunción - Paraguay

  
Luis A. Montañano Bedoya  
Presidente de Directorio

  
Alejandro Omar Godas L.  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
Lic. Nelly R. Cardozo  
Contadora General

Solo para identificación  




# PASFIN

	Dic-16		Dic-15	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	(23.098.289)	(4.000)	-	-
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(3.301.119.648)	(571.659)	(1.442.884.623)	(248.177)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(2.540.837.200)	(440.000)	(145.348.500)	(25.000)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>(5.865.055.137)</b>	<b>(1.015.659)</b>	<b>(1.588.233.123)</b>	<b>(273.177)</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	(5.774.573)	(1.000)	(45.164.338)	(7.768)
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(6.929.556.000)	(1.200.000)	(346.542.054)	(59.605)
Préstamos en bancos y financieras	(58.889.677)	(10.198)	-	-
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>(6.994.220.250)</b>	<b>(1.211.198)</b>	<b>(391.706.392)</b>	<b>(67.373)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(12.859.275.387)</b>	<b>(2.226.857)</b>	<b>(1.979.939.515)</b>	<b>(340.550)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>6.691.337.060</b>	<b>1.167.801</b>	<b>5.646.404.388</b>	<b>974.362</b>

## Nota 16 – Saldos y transacciones con personas vinculadas o relacionadas

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

	Dic-16		Dic-2015	
	Gs.	US\$	Gs.	US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>Cartera de crédito</b>				
Carlos Andres Oleñik Memmel	1.557.529.202	757.349.448	270.441	130.580
Luis Augusto Montanaro Bedoya	200.204.712	343.771.422	34.762	59.272
Marcelo Campuzano Yaluk	83.611.581	15.366.782	14.518	2.650
<b>Total Activo corriente</b>	<b>1.841.345.495</b>	<b>1.116.487.652</b>	<b>319.721</b>	<b>192.502</b>
<b>Otros créditos</b>				
Carlos Andres Oleñik Memmel	29.385.911	-	5.102	-
Bufigroup S.A.	6.352.093	-	1.103	-
Marcelo Campuzano Yaluk	1.775.325	-	308	-
	37.513.329	-	6.513	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.878.858.824</b>	<b>1.116.487.652</b>	<b>326.234</b>	<b>192.502</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Carlos Andres Oleñik Memmel	264.291.113	300.324.707	45.768	51.656
Marcelo Campuzano Yaluk	102.083.891	-	17.678	-
LC Risk Management S.A.E.C.A.	13.500.000	20.856.000	2.338	3.587
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>379.875.004</b>	<b>321.180.707</b>	<b>65.784</b>	<b>55.243</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>379.875.004</b>	<b>321.180.707</b>	<b>65.784</b>	<b>55.243</b>

*[Firma]*  
Luis A. Montanaro Bedoya  
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
María Fabiana S. Ferrer de Sánchez  
Vicepresidenta de Directorio  
Asunción

*[Firma]*  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

*[Firma]*  
Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General  
C.A. 14.000.000-0

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

Ingresos	Dic-16	Dic-15
<b>Ventas</b>		
Luis Augusto Montanaro Bedoya	9.749.394	96.883.388
Marcelo Campuzano Yaluk	8.356.881	4.829.057
Carlos Andres Oleñik Memmel	246.914.622	351.700.745
Bufigroup S.A.	-	37.208.201
Annuaki S.A.	9.115.019	4.253.656
<b>Total</b>	<b>274.135.916</b>	<b>494.875.047</b>
<b>Egresos</b>		
Luis Augusto Montanaro Bedoya	305.311.068	173.948.419
Marcelo Campuzano Yaluk	289.420.038	406.074.579
Carlos Andres Oleñik Memmel	433.116.363	253.794.511
Alejandro Omar Codas Laterza	67.205.000	62.290.000
Bufigroup S.A.	226.319.761	74.377.757
LC Risk S.A.E.C.A.	56.513.839	90.300.598
Annuaki S.A.	8.188.890	7.727.775
<b>Total</b>	<b>1.386.074.959</b>	<b>1.068.513.639</b>

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

## Nota 17 – Patrimonio

### 17.1 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 31 de diciembre del 2016 es de Gs 20.960.000.000 y se encuentra representado por 20.960 acciones.

### 17.2 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. 6.120.732. 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

### 17.3 Reserva 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.

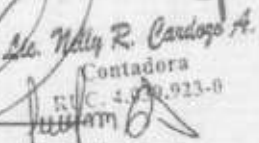
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Marta Felicina S. Villalobos Salazar  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 72  
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

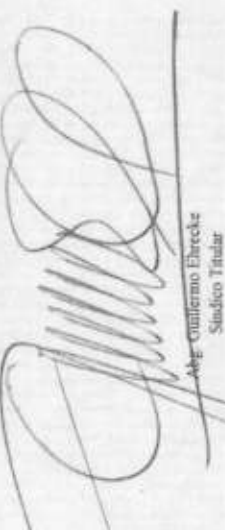
  
Nelly R. Cardozo A.  
Contadora  
RUC. 4.920.923-0  
lic. Nelly Cardozo  
Contadora General

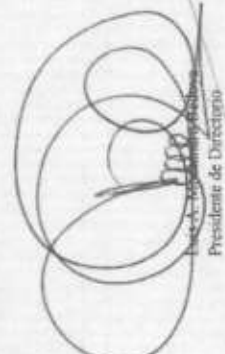
Solo para certificación  
ECA

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

**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo A de la página 11

  
Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Director

  
Lic. Nelly R. Cardoso A.  
Contadora  
C.I. 923.0

  
Solvata S.A. S. de C.A.  
BCA



**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL**  
CONSTE.....  
María Solano S. de C.A.  
Notaría y Escribana Pública del Depto. de Itapúa  
Rca. Domínguez No 12  
Tel: 4 71-584  
Asunción, Paraguay



ANEXO B


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

ACTIVOS INTANGIBLES

Remitirse al Anexo A de la página 11

  
Presidente de Directorio

  
Vicepresidente de Directorio

  
Auditor General

Abg. Guillermo Echeve  
Sindico Titular

Lic. Nelly R. Cardoso  
Contadora

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
Mónica J. Solanes de...  
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
Rca. Durandigua Nº 241  
Tel.: 441.194  
Asunción - Paraguay



ANEXO C

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

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

Descripción y características de los valores emitidos	Clase	Valor nominal en guaraníes	Cantidad	Valor nominal total	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros	Valor de cotización	% de participación	Actividad principal	Información sobre el Emisor	
										Capital	Según último balance
Inversiones temporarias											
Títulos ejercidos actual											
Títulos ejercidos anterior											
Inversiones permanentes											
CADEM S.A.	Participación clase B	1.000.000	75	75.000.000		75.000.000	N/A	0,70	Intermediación Financiera, Compañía/Casa de Inversiones Financieras, Asesoramiento Financiero	10.676.000.000	7.492.569.359
BIC S.A.	Dividendo	10.000.000	2	20.000.000		20.000.000	N/A				14.852.515.036
Totales ejercicios actual						95.000.000					
Totales ejercicios anterior											

*[Signature]*  
Abg. Guillermo Echecke  
Síndico Titular

*[Signature]*  
Abg. Omar Codas L.  
V. vicepresidente

*[Signature]*  
Lic. Nelly R. Cardoso  
Contadora  
C.A. PASFIN S.A. S.1.0  
Lic. Nelly Cardoso  
Contadora General



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
Notaría / Escrituras  
Rce. [Signature]  
Notario de [Signature]  
C.A. Reg. N° 12  
Bl. 51.58k  
Asociación Paraguay



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

OTRAS INVERSIONES

Cuentas				Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
<b>Inversiones corrientes</b>								
<b>Inversiones en CDA:</b>								
El detalle de las inversiones corrientes es el siguiente:								
Descripción	Entidad emisora	Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento				
CDA	Financiera Río S.A.	AA 3437	29/7/2015	30/1/2017	80.000.000	-	80.000.000	80.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1918	24/9/2015	27/3/2017	30.000.000	-	30.000.000	30.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1596	10/10/2014	4/10/2017	100.000.000	-	100.000.000	100.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1940	8/10/2015	9/10/2020	45.000.000	-	45.000.000	45.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2005	12/1/2016	5/1/2021	50.000.000	-	50.000.000	50.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2019	8/2/2016	1/2/2021	20.000.000	-	20.000.000	20.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2052	14/3/2016	8/3/2021	40.000.000	-	40.000.000	40.000.000
<b>Bienes recibidos en dación de pago:</b>					365.000.000	-	365.000.000	365.000.000
Inmueble en Distrito Fernando de la Mora Cuenta Corriente Charral N° 27-0093-02					1.357.509.147	-	1.357.509.147	-
Vehículo marca Chevrolet Modelo Camaro Año 2017					200.000.000	-	200.000.000	-
					1.557.509.147	-	1.557.509.147	-
<b>Sub Total</b>					<b>1.922.509.147</b>	-	<b>1.922.509.147</b>	<b>365.000.000</b>
<b>Inversiones no corrientes</b>								
<b>Sub Total</b>					<b>1.922.509.147</b>	-	<b>1.922.509.147</b>	<b>365.000.000</b>
<b>Totales ejercicio actual</b>					<b>1.922.509.147</b>	-	<b>1.922.509.147</b>	<b>365.000.000</b>
<b>Totales ejercicio anterior</b>					<b>365.000.000</b>	-	<b>365.000.000</b>	-



**FOTOCOPIA CONSTE**

*Manuel...*  
Presidente de Directorio

*Marcelo...*  
Vicepresidente de Directorio

*Alvaro...*  
Vicepresidente de Directorio

*Mag. Guillermo Drecke*  
Síndico Titular

*Lic. Nelly R. Cardoso A.*  
Contadora General

*Mag. Nelly...*  
Contadora General

**ORIGINAL**

**Comunicación Pública Reg. N° 12**

**Tel: 011-934...**

**Asunción Paraguay**

**BCA**



ANEXO E

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

**PREVISIONES**

RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desaferroación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducciones del Activo Corriente(*)	786.486.853	2.529.721.562	-	3.316.208.415	789.796.791
Deducciones del Activo No Corriente (**)	860.096.787	2.361.301.502	-	3.221.398.289	856.786.849
<b>Total</b>	<b>1.646.583.640</b>	<b>4.891.023.064</b>	-	<b>6.537.606.704</b>	<b>1.646.583.640</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.646.583.640</b>	<b>4.891.023.064</b>	-	<b>6.537.606.704</b>	<b>1.646.583.640</b>

(\*) Corresponde a provisiones para cuenta de cartera de factoring y otros seguros del 07 del BCP  
(\*\*) Corresponde a provisiones para cuentas de factoring NC y certimas de cartera vendida

*Lic. Nelly R. Cardoso A.*  
Cofundadora  
Lic. Nelly Cardoso  
Cofundadora General

*Alfonso Guillermo Ebreche*  
Sindico Titular

*Alfonso Omar Codas L.*  
Vicepresidente de Directorio

*Luis A. ...*  
Presidente de Directorio

Solo para el uso de  
**BCA**



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

*Notario Publico*  
Notario Publico  
Alcaldía Municipal de Asunción  
al. del. 594  
Asunción - Paraguay

**PASFIN S.A.E.C.A.**

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

ANEXO F

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

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

Detalle	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
<b>L. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
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		
<b>II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO II</b>	17.770.878.974	6.930.775.501
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>17.770.878.974</b>	<b>6.930.775.501</b>



*[Signature]*  
Montamaro Decoya  
Presidente de Directorio

*[Signature]*  
Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Directorio

*[Signature]*  
Agst. Guillermo Elber  
Sindico Titular

*[Signature]*  
Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General

**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL**  
**CONSTE**  
*Marta Fabiana de Villalba de Amusco*  
Notaria y Escribana  
Rce. Junta Notarial N° 241  
Tel. 441.304  
Asunción - Paraguay


Solo para identificación  
**BCA**


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





ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda Extranjera		Cambio vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Importe ejercicio actual	Importe ejercicio anterior
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	36.854	5.759	212.249.107	136.861.339
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	2.586.923	5.759	14.898.685.123	7.480.234.344
Sub Totales		2.623.777		15.110.934.230	7.617.095.683
<b>Activos No Corrientes</b>					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	770.881	5.759	4.439.678.217	9.248.220
Sub Totales		770.881		4.439.678.217	9.248.220
<b>Totales</b>		<b>3.394.658</b>		<b>19.550.612.447</b>	<b>7.626.343.903</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(4.000)	5.775	(23.098.289)	-
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(571.659)	5.775	(3.301.119.648)	(1.442.884.623)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(440.000)	5.775	(2.540.837.200)	(145.348.500)
Sub Totales		(1.015.659)		(5.865.055.137)	(1.588.233.123)
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(1.000)	5.775	(5.774.573)	(45.164.338)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.200.000)	5.775	(6.929.556.000)	(346.542.054)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(10.198)	5.775	(58.889.677)	-
Sub Totales		(1.211.198)		(6.994.220.250)	(391.706.392)
<b>Totales</b>		<b>(2.226.857)</b>		<b>(12.859.275.387)</b>	<b>(1.979.939.515)</b>

  
Luis A. Montanara Bedoya  
Presidente de Directorio

  
Alejandro Omar Cocas  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
Lic. Nelly R. Cardozo  
Comptroller General  
Lic. Nelly Cardozo  
Comptroller General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

  
Maria Tellez  
Notaria y Escritora Pública  
Rca. Dominicana No 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

Señal para identificación  
BCA



BALANCE GENERAL  
Al 31 DE DICIEMBRE 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
Intereses perdidos (Nota 10)	7.505.367.985	-	-	-	-	-	-	7.505.367.985	3.565.603.068
Reteneración personal superior	-	-	-	439.952.990	-	-	-	439.952.990	354.863.495
Servicio de Asesoramiento & consultoría	-	-	-	480.389.011	-	-	-	480.389.011	175.498.568
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	455.391.752	-	-	-	455.391.752	303.853.863
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	400.000.360	-	-	-	400.000.360	-
IVA - Gasto	-	-	-	283.883.413	-	-	-	283.883.413	16.818.060
Depreciaciones	-	-	-	134.907.009	-	-	-	134.907.009	3.594.219
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	116.964.342	-	-	-	116.964.342	-
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	105.698.127	-	-	-	105.698.127	72.330.914
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	100.221.797	-	-	-	100.221.797	52.103.916
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	96.715.451	-	-	-	96.715.451	36.195.139
Gastos de representación	-	-	-	84.772.111	-	-	-	84.772.111	51.241.226
Impuesto a la Renta por distribución de utilidades	-	-	-	55.166.869	-	-	-	55.166.869	-
Papeles, sellos de Oficina e impresos	-	-	-	46.410.958	-	-	-	46.410.958	13.360.838
Otros gastos administrativos	-	-	-	363.967.976	-	-	-	363.967.976	263.174.727
Gastos por depósitos bancarios y financieras	389.678.893	-	-	-	-	-	-	389.678.893	147.419.444
Comisión consultoría por préstamos	41.333.016	-	-	-	-	-	-	41.333.016	20.499.721
Impuesto a la Renta por préstamos	100.454.529	-	-	-	-	-	-	100.454.529	39.536.840
Comisión por otros préstamos	35.867.975	-	-	-	-	-	-	35.867.975	14.906.968
Previsiones generadas	-	-	-	-	-	2.999.959.210	-	2.999.959.210	71.345.128
Previsiones por trazo de mora	-	-	-	-	-	1.957.923.598	-	1.957.923.598	603.275.578
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	62.499.996	-	62.499.996	63.500.003
Resumen Amortizaciones de Perfidia de cartera	-	-	-	-	-	(1.29.359.740)	-	(1.29.359.740)	-
Amortización perdida de cartera diferida	-	-	-	-	-	-	-	-	373.705.920
Salarios y comisiones	-	-	-	-	415.390.707	-	-	415.390.707	172.721.649
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	164.075.009	-	-	164.075.009	29.276.826
Gastos publicitarios	-	-	-	-	61.646.362	-	-	61.646.362	14.011.101
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	18.574.618	-	-	18.574.618	-
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	4.319.389	-	-	4.319.389	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	978.704.263	978.704.263	539.871.198
Total del ejercicio actual	8.072.702.396	-	-	1.64.443.166	864.096.085	4.891.023.064	978.704.263	17.770.878.974	6.930.775.501
Total del período anterior	3.787.966.041	-	-	1.343.034.985	2.091.176.648	1.110.756.629	539.871.198	6.930.775.501	2.483.526.821



Lic. Nelly R. Canessa  
Contadora  
C.U.C. 4.179.972  
Lic. Nelly Canessa  
Lic. Nelly Canessa  
Contadora General

Alejandro Omar Codas L.  
Vicepresidente de Directorio

Presidente de Directorio

Solo para identificar  
BCA

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

PASFIN S.A.E.C.A.




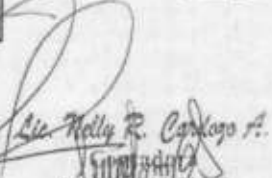
Avda. Mcal.López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 8. Teléfono: (595 21) 237 6761

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Dic-16	Ejercicio anterior Dic-15
Volumen de operaciones (en unidades)	4210 -	2233 -
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	25 966 103.960	11.218 980 709
Cantidad de emprendios	16	7



Luis A. Montanino Bedoya  
Presidente de Directorio

Alejandro Omar Costas I.  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ebrecke  
Síndico Titular

Lic. Nelly R. Cardozo A.  
Contadora General



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

*Maria Felicitas A. Villalba de Amador*  
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
 Rca. Dominicana Nº 241  
 Tel.: 441 594  
 Asunción - Paraguay

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**  
**INDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS**

	Acumulado al final del período	
	Período actual Dic-16	Período anterior Dic-2015
Liquidez (1)	2,88	2,85
Endeudamiento (2)	1,11	0,77
Rentabilidad (3)	66%	53%

1. Activo Corriente	2. Total Pasivo	3. Resultado antes del Impuesto de Renta
Pasivo Corriente	Pasivo Fijo	Resultado más incluido el Resultado del período

*[Signature]*  
 Lic. Nelly F. Cardozo A.  
 Presidente de Directorio

*[Signature]*  
 Alejandro Oscar Codes L.  
 Vicepresidente de Directorio

*[Signature]*  
 Lic. Guillermo Díaz  
 Auditor Taxista

*[Signature]*  
 Lic. Nelly Cardozo  
 Contadora General

Solo para identificación  
**BCA**



**FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL**  
**CONSTE.....**  
*Marta Tejelina A. Valverde de Anaco*  
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
 Rca. Dominicana Nº 271  
 Tel: 441.59.  
 Através de: [illegible]





## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
Pasfin S.A.E.C.A.  
Presente

### Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pasfin S.A.E.C.A. en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. (Páginas 5 a 25).

#### *Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros*

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
Notaría y Escribanía Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 4.1.594  
Asunción - Paraguay

5





**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores**  
Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**

*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Pasfin S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. La información complementaria que se incluye en los Anexos A a J se presenta a efectos de dar cumplimiento con lo dispuesto por la Comisión Nacional de Valores y no forma parte de los estados financieros. La información contenida en dichos Anexos ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplicaron en la auditoría de estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, respecto de todo lo importante, relacionado con los estados financieros tomados en su conjunto.

Asunción, 19 de abril de 2017

BCA – Benítez Codas & Asociados

Registro de Auditores Externos "CNV Nro.AE015"



  
Javier Benítez Duarte  
Socio

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

**INFORME DEL SÍNDICO  
31 DE DICIEMBRE DEL 2016**



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

En mi carácter de Sindico Titular fiscalice la Dirección y Administración de PASFIN S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2016 al 31/12/2016.

Al efecto; asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analice conceptualmente los Estados Contables con sus notas y anexos verificados por los auditores externos de la firma BENITEZ CODAS & ASOCIADOS, miembro de KPMG International. Dichos auditores en fecha 19/04/2017, emitieron el correspondiente informe de revisión de información financiera, el Lic. Javier Benitez Duarte, ha manifestado haber auditado los Estados Contables de PASFIN S.A.E.C.A que corresponden al Balance General al 31 de Diciembre 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 que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente y en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de PASFIN S.A.E.C.A al 31 de Diciembre de 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 31/12/2016.

Atentamente.

  
.....  
**ABG. GUILLERMO EHRECKE**  
**SINDICO TITULAR**



## TRANSCRIPCIÓN PARCIAL - PASFIN S.A.E.C.A. - ACTA DE DIRECTORIO Nro. 97

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Diciembre del 2016.**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 24 días del mes de Abril de 2016, siendo las 10:00 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 y Guillermo Ehrecke, Síndico Titular.-----


Iniciada la sesión, el Presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 31/12/2016, que componen el **Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.**-----


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

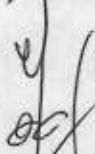
Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Síndico, los miembros del Directorio resuelven por unanimidad cuanto sigue: -----

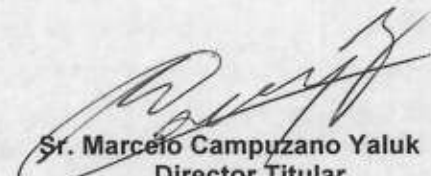
1. **Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 31/12/2016: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y sus anexos correspondientes.**-----
2. **Presentar los estados contables aprobados por este Directorio y el Informe del Síndico ante 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 11:30 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

