

## Balance General por el periodo terminado al 30 de setiembre de 2017 (En Guaraníes)

	Nota	Setiembre 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	8.152.525.180	1.742.261.695
Cartera de créditos	4	119.940.224.652	50.211.609.817
Inversiones	5	-	1.557.509.147
Otros créditos	6	5.273.938.930	210.580.734
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>133.366.688.762</b>	<b>53.721.961.393</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Cartera de créditos	4	5.042.012.224	8.270.935.473
Inversiones	5	115.000.000	95.000.000
Bienes de uso (Anexo A)		568.695.117	637.014.675
Activo por impuesto diferido	14.3	238.247.485	238.247.485
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>5.963.954.826</b>	<b>9.241.197.633</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>139.330.643.588</b>	<b>62.963.159.026</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar		215.357.770	349.313.549
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	51.924.099.209	11.830.338.747
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	13.031.219.467	5.366.471.450
Deudas Diversas	9	2.944.397.131	1.081.864.563
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>68.115.073.577</b>	<b>18.627.988.309</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Cuentas por pagar		-	5.774.573
Préstamos en bancos y financieras	7	5.891.616.027	2.208.230.227
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	13.448.476.101	12.348.779.550
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>19.340.092.128</b>	<b>14.562.784.350</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>87.455.165.705</b>	<b>33.190.772.659</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	17.1	32.919.000.000	20.960.000.000
Aporte irrevocable para capital		5.000.000.000	-
Reserva de revaluó	17.2	6.120.732	6.120.732
Reserva legal	17.3	767.763.390	767.763.390
Resultados acumulados		4.071.533	-
Resultado del ejercicio		13.178.522.228	8.038.502.245
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>51.875.477.883</b>	<b>29.772.386.367</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>139.330.643.588</b>	<b>62.963.159.026</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	35.704.434.058	23.956.662.000
Líneas fiduciarias utilizadas	2.7	35.704.434.058	23.956.662.000

Los Anexos y las Notas 1 al 17 que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Atte. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Mano Feliana A. Villalba de Anaco  
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12

Rca. L. 10.000.000.000  
Tel. 441.954

PASFIN S.A.E.C.A.

Asociación - Paraguay

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

## Estado de Resultados por el periodo terminado al 30 de setiembre de 2017 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Setiembre 2017</u>	<u>Setiembre 2016</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Intereses ganados		48.430.813.970	17.090.754.930
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(13.067.193.527)	(4.416.219.577)
<b>Resultado "Spread"</b>		<b>35.363.620.443</b>	<b>12.674.535.353</b>
<b>Constitución de provisiones</b>			
<b>Resultado Bruto</b>	11	<b>(14.394.852.511)</b>	<b>(4.216.904.943)</b>
		<b>20.968.767.932</b>	<b>8.457.630.410</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de comercialización	12	(3.160.957.961)	(2.164.484.503)
		(682.960.237)	(422.680.470)
		<b>(3.843.918.198)</b>	<b>(2.587.164.973)</b>
<b>Gastos financieros</b>			
Diferencia de cambio	13	(1.306.935.239)	(512.562.952)
		(458.331.479)	660.611.700
		<b>(1.765.266.718)</b>	<b>148.048.748</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>			
<b>RESULTADO NETO</b>	14.2	<b>(2.181.060.788)</b>	<b>(610.238.072)</b>
		<b>13.178.522.228</b>	<b>5.408.276.113</b>
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>			
		<b>13.178.522.228</b>	<b>5.408.276.113</b>

Los Anexos y las Notas 1 al 17 que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

*[Signature]*  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

*[Signature]*  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

*[Signature]*  
Abd. Guillermo Barake  
Síndico Titular

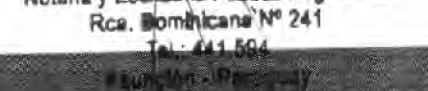
*[Signature]*  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

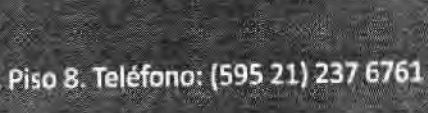
Solo para Verificación  
BCA

# Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado al 30 de setiembre de 2017 (En Guaraníes)

	CAPITAL		RESERVAS		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Adiantos irrevocable de capital a Integrar	Legal	de Revalúo	Acumulado	del Ejercicio	
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)	-	-	(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)
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	5.408.276.113	5.408.276.113
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2016</b>	<b>19.330.000.000</b>	<b>-</b>	<b>344.684.324</b>	<b>1.005.021</b>	<b>-</b>	<b>5.408.276.113</b>	<b>25.083.965.458</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>20.960.000.000</b>	<b>-</b>	<b>767.763.390</b>	<b>6.120.732</b>	<b>-</b>	<b>8.038.502.245</b>	<b>29.772.386.367</b>
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	8.038.502.245	(8.038.502.245)	-
Capitalización	11.959.000.000	-	-	-	(5.258.000.000)	-	6.701.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	(2.644.219.726)	-	(2.644.219.726)
Aportado por distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-
Aportado irrevocable de capital	-	-	-	-	(132.210.986)	-	(132.210.986)
Otros ajustes	-	5.000.000.000	-	-	-	-	5.000.000.000
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	13.178.522.228	13.178.522.228
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2017</b>	<b>32.919.000.000</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>767.763.390</b>	<b>6.120.732</b>	<b>4.071.533</b>	<b>13.178.522.228</b>	<b>51.875.477.883</b>


  
 Carlos A. Olenik M.  
 Presidente de Directorio


  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio


  
 Abelardo Martínez  
 Síndico Titular


  
 C.P. Zúñiga Arce  
 Contadora General



Notaría y Escribana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 241  
 Tel: 441.684

## Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado al 30 de setiembre de 2017

(En Guaraníes)

	Setiembre 2017	Setiembre 2016
<b>1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	48.430.813.970	17.090.754.930
Financiación a clientes	(66.499.691.586)	(19.342.512.203)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(21.759.612.629)	(7.506.094.929)
Caja generada por las operaciones	(39.828.490.245)	(9.757.852.202)
Impuesto a la renta	(469.349.418)	(637.489.576)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(40.297.839.663)</b>	<b>(10.395.341.778)</b>
<b>2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(57.807.711)	(254.985.735)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(57.807.711)</b>	<b>(254.985.735)</b>
<b>3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	52.541.590.830	12.326.881.224
Intereses perdidos y costos de financiación	(13.067.193.527)	(4.416.219.577)
Capitalización	6.701.000.000	5.669.000.000
Aportes a Capitalizar	5.000.000.000	-
Dividendos pagados	(2.644.219.726)	(1.106.878.208)
Gastos financieros	(1.306.935.239)	(512.562.952)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>47.224.242.338</b>	<b>11.960.220.487</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(458.331.479)	660.611.700
<b>4 Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>6.410.263.485</b>	<b>1.970.504.674</b>
<b>5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>1.742.261.695</b>	<b>727.290.733</b>
<b>6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>8.152.525.180</b>	<b>2.697.795.407</b>

Los Anexos y las Notas 1 al 17 que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

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

*María Felicina A. Villalba de Anaco*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.604  
Asunción - Paraguay

Bula para identificación  
**ECA**

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado al 30 de setiembre de 2017  
(En Guaraníes)**

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES				Valores netos al 30/09/17	Valores netos al 31/12/16
	Valores al inicio	Aumentos	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre		
						Tasa (%)	Importe			
<b>Activos fijos sujetos a depreciación</b>										
Muebles y útiles	85.170.228	3.051.904	-	88.222.132	1.929.902	10%	-	1.929.902	86.292.230	83.240.326
Equipos informáticos	206.556.173	25.450.429	-	232.006.602	18.358.669	25%	-	18.358.669	213.647.933	188.197.504
Rodados	83.369.505	7.000.000	-	90.369.505	16.673.901	20%	-	16.673.901	73.695.604	66.695.604
<b>Sub total</b>	<b>375.095.906</b>	<b>35.502.333</b>	<b>-</b>	<b>410.598.239</b>	<b>36.962.472</b>			<b>36.962.472</b>	<b>373.635.767</b>	<b>338.133.434</b>
<b>Activos fijos no sujetos a depreciación</b>										
Mejoras en propiedad de terceros	25.221.091	-	-	25.221.091	-			-	25.221.091	25.221.091
<b>Sub total</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>			<b>-</b>	<b>25.221.091</b>	<b>25.221.091</b>
<b>Intangible</b>										
Licencia de software	385.217.933	22.305.378	-	407.523.311	111.557.783	25%	126.127.269	237.685.052	169.838.259	273.660.150
<b>Sub total</b>	<b>385.217.933</b>	<b>22.305.378</b>	<b>-</b>	<b>407.523.311</b>	<b>111.557.783</b>		<b>126.127.269</b>	<b>237.685.052</b>	<b>169.838.259</b>	<b>273.660.150</b>
<b>Total</b>	<b>785.534.930</b>	<b>57.807.711</b>	<b>-</b>	<b>843.342.641</b>	<b>148.520.255</b>		<b>126.127.269</b>	<b>274.647.524</b>	<b>568.695.117</b>	<b>637.014.675</b>

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
 CONTE  
 Oficina Pública Reg. N° 12  
 Montevideo, Uruguay  
 Teléfono: 4411.394

Carlos A. Oleñik M.  
 Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Echeche  
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

Solo para identificación  
 ECA

## Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2017

### 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. 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 Cotas 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.-

Según Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 14/17 de fecha 25/04/17 se aprueba la modificación de los Estatutos Sociales y el aumento del Capital Social a G. 55.000.000.000 (guaraníes cincuenta y cinco mil millones) cuya formalización e inscripción en el Registro Público de Comercio se encuentra en proceso.

La Entidad cierra su año económico el 31 de diciembre.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

*María Juliana A. Villalba de Américo*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rcs. Dominicana N° 241  
Tel: 221.594

*Carlos A. Oleñak M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Ehrecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General

## Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

### 2.1 Bases de preparación

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

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la 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 2016 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			
	2017	2016	Set-17		Dic-16	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.609	5.671	5.660	5.654	5.775	5.759

### 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.

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

FOTOCOPIA DEL ORIGINAL  
CONSTE EN  
Mónica Patricia de Villalba de Amancio  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241

12

PASFIN S.A.E.C.A.

Avda. Mcal. López N° 3811 c/ Dr. Morra - Edif. Mcal. Center, Piso 3. 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 provisión 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 Provisiones para cuentas de dudoso cobro

Las provisiones para cuentas de dudoso cobro, hasta el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, 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 provisión. Según Acta de Directorio N° 98 de fecha 26/05/2017 se modifica este criterio y se establece que la constitución de provisiones se aplicará conforme al cuadro referido para todas las cuentas de dudoso cobro sin excepciones para las que cuenten con garantías. Según Acta de Directorio N° 105 de fecha 28/07/17 se ha establecido que las provisiones sobre cuentas a cobrar en gestión judicial se aplicarán sobre su valor total en mora sin considerar los días de atraso.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

*Carlos A. Oleñik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Chrecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General



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

Adicionalmente se determinó constituir una previsión genérica adicional a la política de Gs 1.000.000.000 al corte del 30/06/2016 según Acta de Directorio N° 79 de fecha 22/07/2016; Gs 2.000.000.000 al corte del 30/09/2016 según Acta de Directorio N° 88 de fecha 20/10/2016; Gs 3.000.000.000 al corte del 31/03/17 según Acta de Directorio N° 98 de fecha 26/05/17; Gs 4.000.000.000 al corte del 30/09/17 según Acta de Directorio N° 110 de fecha 27/10/17 totalizando Gs 10.000.000.000.-

## 2.9 Bienes de Uso

### Valor Bruto

Los bienes de uso figuran 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 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 A.

## 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.

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

*Maria Juliana A. Villalba de Anasco*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rep. Dominicana N° 241  
Tel. 44 2544

*Carlos A. Oleñik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Ehrecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General

## 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 a 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 2.9

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 al periodo cerrado al 30 de setiembre de 2017 comprende el impuesto corriente calculado en base a una estimación establecida por el Directorio.

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

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

*Carlos A. Oleñik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Enrecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General

Solo para identificación  
BCA

## 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 30 de setiembre de 2017, 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 a 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	Set-17	Dic-16
Bancos en moneda nacional	7.317.125.667	501.957.646
CDA en cobertura de sobregiros	465.000.000	365.000.000
Banco moneda extranjera	347.149.489	212.249.107
Recaudaciones a Depositatar	23.250.024	663.054.942
<b>Total</b>	<b>8.152.525.180</b>	<b>1.742.261.695</b>

### Nota 4 – Cartera de créditos

El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

Corriente	Set-17	Dic-16
Cartera de créditos vigentes Gs.	91.764.893.286	38.629.133.109
Cartera de créditos vigentes US\$	32.341.065.526	14.898.685.123
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(4.165.734.160)	(3.316.208.415)
<b>Total</b>	<b>119.940.224.652</b>	<b>50.211.609.817</b>

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

*María Soledad de Villalobos de Amador*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 41.1.594  
Asunción, Paraguay

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Bazzola  
Síndico Titular

C.P. Zúñilda Arce  
Contadora General

Nota para Verificación  
BCA

No Corriente	Set-17	Die-16
Cartera de créditos	17.290.659.148	7.052.655.545
Cartera de créditos US\$	4.518.078.131	4.439.678.217
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(16.766.725.055)	(3.221.398.289)
<b>Total</b>	<b>5.042.012.224</b>	<b>8.270.935.473</b>

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

	2017	2016
Saldo al inicio	6.537.606.704	1.646.583.640
Constitución de provisiones – Neto	14.394.852.511	4.891.023.064
Saldo al cierre	<b>20.932.459.215</b>	<b>6.537.606.704</b>

### Nota 4.1 – Composición de la Cartera de Créditos (Res. 1 CG Nro 23/16)

Situación	Cartera		Previsiones						Total Previsiones		Cartera neta de Previsiones
			Previsión por Tramo		Previsión Genérica		Previsión Genérica Adicional		Importe en G.	%	Importe en G.
	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.
A Cartera No Vencida	113.452.981.786	77,8%	-	-	592.629.606	0,5%	8.136.901.009	7%	8.729.530.615	8%	104.723.451.171
B Cartera Vencida											
B.1 Normal	25.977.228.391	17,8%	3.719.649.820	14%	135.693.874	0,5%	1.863.098.991	7%	5.718.442.686	22%	20.258.785.705
B.2. En Gestión de Cobro	75.758.550	0,1%	75.758.550	100%	-	-	-	-	75.758.550	100%	-
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	6.408.727.364	4,4%	6.408.727.364	100%	-	-	-	-	6.408.727.364	100%	-
<b>Totales</b>	<b>145.914.696.091</b>		<b>10.204.135.734</b>		<b>728.323.480</b>		<b>10.000.000.000</b>		<b>20.932.459.215</b>		<b>124.982.236.876</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

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

Carlos A. Olenik M.  
Presidente de Directorio

Marceto Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Atg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

## Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Set-17</b>	<b>Dic-16</b>
Bienes recibidos en dación de pago	-	1.557.509.147
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.557.509.147</b>
<b>No Corriente</b>	<b>Set-17</b>	<b>Dic-16</b>
Acciones preferidas Cadiem S.A.	75.000.000	75.000.000
Acciones ordinarias BIC S.A.	40.000.000	20.000.000
<b>Total</b>	<b>115.000.000</b>	<b>95.000.000</b>

## Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Set-17</b>	<b>Dic-16</b>
Otros créditos	5.158.112.476	3.505.934
Cuentas Varias a Cobrar	71.734.811	86.657.343
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
Anticipo a Proveedores	5.027.642	34.120.566
Anticipo a Accionistas y/o Directores	1.064.001	37.513.329
Dividendos a Cobrar en otras Entidades	-	10.783.562
	<b>5.273.938.930</b>	<b>210.580.734</b>

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

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

<b>Corriente</b>	<b>Set-17</b>	<b>Dic-16</b>
<b>Préstamos en bancos</b>		
Banco moneda nacional	16.628.197.732	5.536.487.958
Banco moneda extranjera	11.955.675.983	2.967.532.840
Sub total	<b>28.583.873.715</b>	<b>8.504.020.798</b>

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

*María Felisa S. Velasco de Alvarez*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

Solo para identificación  
**BQA**

*Carlos A. Olenik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Lindecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General

## Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	13.030.089.371	2.401.636.472
Financieras moneda extranjera	7.523.825.674	121.365.406
Subtotal	20.553.915.045	2.523.001.878

## Intereses y sobregiros

Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	2.772.585.808	525.312.726
Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	1.535.523.188	1.000.704.401
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(1.521.798.547)	(722.701.056)
Subtotal	2.786.310.449	803.316.071
<b>Total</b>	<b>51.924.099.209</b>	<b>11.830.338.747</b>

## No Corriente

### Préstamos en bancos

	Set-17	Dic-16
Banco moneda extranjera	5.671.619.683	58.889.677
Banco moneda nacional	567.617.421	109.969.717
Subtotal	6.239.237.104	168.859.394

### Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	-	2.037.835.504
Subtotal	-	2.037.835.504

### Intereses

Intereses a vencer bancos y financieras	534.538.349	15.778.743
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(882.159.426)	(14.243.414)
Subtotal	(347.621.077)	1.535.329
<b>Total</b>	<b>5.891.616.027</b>	<b>2.208.230.227</b>

## Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

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

	Set-17	Dic-16
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos de socios /otros préstamos</b>		
Préstamos de socios - moneda local	7.441.380.000	2.300.000.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	3.028.678.779	2.282.877.771
Préstamos de socios - moneda extranjera	2.942.981.600	2.078.866.800
Otros Préstamos - moneda extranjera	1.474.073.776	317.604.650
Otros Préstamos - moneda local	1.167.000.000	670.000.000
(Intereses a vencer)	(3.022.894.688)	(2.282.877.771)
<b>Total</b>	<b>13.031.219.467</b>	<b>5.366.471.450</b>

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

*Carlos A. Oleñik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Carruzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Ang. Guillermo Ehrbecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zúñilda Arce*  
Contadora General

## No Corriente

	Set-17	Dic-16
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.265.978.208	6.929.556.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros	6.588.055.906	7.011.959.455
Préstamos		
Otros préstamos - moneda local	3.357.595.800	1.597.000.000
Otros préstamos - moneda extranjera	1.444.902.093	490.843.550
Préstamos de socios - moneda local	1.380.000.000	3.331.380.000
(Intereses a vencer)	(6.588.055.906)	(7.011.959.455)
<b>Total</b>	<b>13.448.476.101</b>	<b>12.348.779.550</b>

## Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

	Set-17	Dic-16
<b>Corriente</b>		
Impuesto a la renta a pagar	1.574.709.226	775.531.667
Débitos fiscales - IVA	713.831.267	197.638.109
Cheques diferidos a cobrar	472.026.392	30.000.000
Anticipos Varios	65.991.465	33.018.375
Aguinaldo a pagar	63.535.989	-
I.P.S. a Pagar	27.919.336	22.248.029
Vacaciones a pagar	14.346.108	15.266.202
Otros pasivos	11.735.670	7.890.297
Salario a Pagar	301.678	271.884
<b>Total</b>	<b>2.944.397.131</b>	<b>1.081.864.563</b>

## Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

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

	Set-17	Set -16
Pérdida por venta de cartera	7.825.674.743	2.740.016.900
Gastos por deudas con bancos y financieras	2.283.349.700	965.667.282
Pago de deuda otros préstamos	1.700.250.695	182.566.773
Otros costos de ventas	412.450.748	14.767.446
Comisión codeudoria por préstamos	310.226.588	140.457.231
Comisión por otros préstamos	169.334.627	82.475.831
Costo por servicio de escribanía	128.014.035	94.181.944
Costo por honorarios profesionales	92.224.792	43.970.046
Costo por servicios de fideicomisos	82.829.063	91.587.809
Costo por comisiones pagadas externas	32.620.325	27.559.375
Costo por servicio de Informconf	30.218.211	32.968.940
<b>Total</b>	<b>13.067.193.527</b>	<b>4.416.219.577</b>

Carlos A. Olenik M.  
Presidente de Directorio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

Marcelo Camuzano y Olenik  
Notaría y Escribanía Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594

Marcelo Camuzano y Olenik  
Vicepresidente de Directorio

Alf. Guillermo Enrrique  
Síndico Titular

C.P. Zúñilda Arce  
Contadora General

**Nota 11 – Constitución de provisiones**

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	Set-17	Set-16
Provisiones genéricas - Anexo E	7.404.472.691	3.125.095.113
Provisiones por tramo de mora - Anexo E	6.962.654.872	1.044.934.833
Amortización de cartera judicializada - Anexo E	78.124.995	46.874.997
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(50.400.047)	-
<b>Total</b>	<b>14.394.852.511</b>	<b>4.216.904.943</b>

**Nota 12 – Gastos de administración**

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	Set-17	Set-16
Sueldos y cargas sociales	610.542.242	292.733.870
Otros gastos administrativos	604.665.877	364.084.866
IVA - Gasto	445.616.874	170.815.487
Gastos por amortización de bonos	400.000.000	299.999.997
Servicios de asesoramiento & consultoría	397.811.779	347.430.620
Remuneración personal superior	328.147.171	291.640.115
Otros gastos No Deducibles	116.140.575	52.004.026
Servicios contables & gestiones	112.526.873	64.442.725
Alquileres y servicios básicos	62.816.367	69.400.506
Gastos de representación	52.671.695	25.134.835
Papelería, útiles de oficina e impresos	29.618.213	43.733.341
IVA - Gasto No Deducible	400.295	116.935.226
Depreciaciones	-	26.128.889
<b>Total</b>	<b>3.160.957.961</b>	<b>2.164.484.503</b>

**Nota 13 – Gastos financieros**

El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	Set-17	Set-16
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	551.245.574	-
Gastos por deudas con bancos y financieras	386.610.193	360.980.997
Pago de deuda otros préstamos	287.881.549	68.246.213
Comisión codeudoría por préstamos	52.526.672	52.505.032
Comisión por otros préstamos	28.671.251	30.830.710
<b>Total</b>	<b>1.306.935.239</b>	<b>512.562.952</b>

Carlos A. Ojeñik M.  
Presidente de Directorio

Marcéfo Caupuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Khrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

Identificación  
CA



## Nota 14 - Impuesto diferido

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

	Set -17	Set -16
(*) Gasto por impuesto corriente	2.181.060.788	610.238.072
(Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
<b>Gasto por el impuesto a la renta</b>	<b>2.181.060.788</b>	<b>610.238.072</b>

(\*) El saldo del gasto por impuesto corriente al corte del presente periodo, proviene de un cálculo estimativo establecido por el Directorio.

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

	Set-17	Set-16
<b>Ganancia Contable</b>	<b>15.359.583.016</b>	<b>6.018.514.185</b>
(*) Impuesto a la renta	2.181.060.788	610.238.072
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	-	-
Gastos fiscales relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	-	-
<b>Gasto fiscal</b>	<b>2.181.060.788</b>	<b>610.238.072</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:

	Set-17	Dic-16
	Activo	Activo
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Cartera de créditos	100.787.089	100.787.089
<b>Activo No Corriente</b>		
Cartera de crédito no corriente	137.460.396	137.460.396
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>238.247.485</b>	<b>238.247.485</b>

CONSTE..... FIEL DEL ORIGINAL

*Mareto Campuzano Yaluk*  
 Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
 Rca. Dominicana N° 241  
 Tel.: 441.594  
 Asunción - Paraguay

*Carlos A. Oleñik M.*  
 Presidente de Directorio

*Mareto Campuzano Yaluk*  
 Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Ehrbecke*  
 Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
 Contadora General

Solo para Identificación

## 14.4 Movimiento durante el año de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-16	Reconocido en Resultados	Saldos a Set-17
Activo neto por impuesto diferido	238.247.485	-	238.247.485

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

## 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.

## 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 administrado de forma a mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

COLEGIO FIEL DEL URBANISMO  
CONSTE.....

María Felina S. Villalba de Arce  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción Paraguay

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Enrique  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

BCA

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

	Set-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de créditos	32.341.065.526	5.720.458	14.898.685.123	2.586.923
Disponibilidades	347.149.489	61.403	212.249.107	36.854
Total Activo corriente	32.688.215.015	5.781.861	15.110.934.230	2.623.777
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de crédito no corriente	4.518.078.131	799.153	4.439.678.217	770.881
Total Activo no corriente	4.518.078.131	799.153	4.439.678.217	770.881
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>37.206.293.146</b>	<b>6.581.014</b>	<b>19.550.612.447</b>	<b>3.394.658</b>

	Set-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(19.479.501.657)	(3.441.863)	(3.301.119.648)	(571.659)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(4.417.055.376)	(780.456)	(2.396.471.450)	(415.000)
Cuentas por pagar	(11.319.048)	(2.000)	(23.098.289)	(4.000)
Total Pasivo corriente	(23.907.876.081)	(4.224.319)	(5.720.689.387)	(990.659)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(8.710.880.301)	(1.539.139)	(7.420.399.550)	(1.285.000)
Préstamos en bancos y financieras	(5.671.619.683)	(1.002.127)	(58.889.677)	(10.198)
Cuentas por pagar	-	-	(5.774.573)	(1.000)
Total Pasivo no corriente	(14.382.499.984)	(2.541.266)	(7.485.063.800)	(1.296.197)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(38.290.376.065)</b>	<b>(6.765.585)</b>	<b>(13.205.753.187)</b>	<b>(2.286.857)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(1.084.082.919)</b>	<b>(184.571)</b>	<b>6.344.859.260</b>	<b>1.107.801</b>

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

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

*Carlos A. Oleñik M.*  
Presidente de Directorio

*Marcelo Campuzano Yaluk*  
Vicepresidente de Directorio

*Abg. Guillermo Ehrecke*  
Síndico Titular

*C.P. Zunilda Arce*  
Contadora General


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

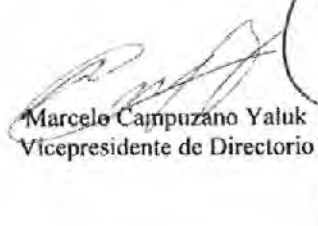
Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

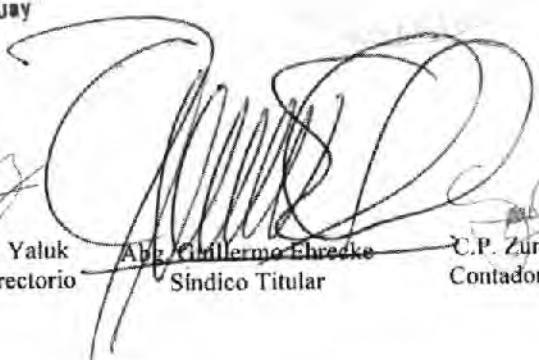
	Gs.		US\$	
	Set-2017	Dic -2016	Set-2017	Dic -2016
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>Cartera de créditos</b>				
Carlos Andrés Oleñik Memmel	4.613.188.362	1.557.529.202	815.976	270.441
Annuaki S.A.	1.428.000.000	-	252.583	-
Luis Augusto Montanaro Bedoya	-	200.204.712	-	34.762
Marcelo Campuzano Yaluk	-	83.611.581	-	14.518
<b>Total Cartera de Créditos</b>	<b>6.041.188.362</b>	<b>1.841.345.495</b>	<b>1.068.559</b>	<b>319.721</b>
<b>Otros créditos</b>				
Carlos Andrés Oleñik Memmel	-	29.385.911	-	5.102
Bufigroup S.A.	-	6.352.093	-	1.103
Marcelo Campuzano Yaluk	-	1.775.325	-	308
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>-</b>	<b>37.513.329</b>	<b>-</b>	<b>6.513</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.041.188.362</b>	<b>1.878.858.824</b>	<b>1.068.559</b>	<b>326.234</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Marcelo Campuzano Yaluk	370.000.000	102.083.891	65.376	17.678
Carlos Andrés Oleñik Memmel	201.380.000	264.291.113	35.582	45.768
LC Risk Management S.A.E.C.A.	-	13.500.000	-	2.338
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>571.380.000</b>	<b>379.875.004</b>	<b>100.958</b>	<b>65.784</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Annuaki S.A.	113.191.600	-	20.000	-
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>113.191.600</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>684.571.600</b>	<b>379.875.004</b>	<b>120.958</b>	<b>65.784</b>

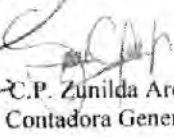
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

María Felicina de Villalba de Amador  
Notaría y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ebrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

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

Ingresos	Set-2017	Set-16
<b>Ventas</b>		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	524.217.469	211.429.876
Marcelo Campuzano Yaluk	5.933.890	7.090.992
<b>Total</b>	<b>530.151.359</b>	<b>218.520.868</b>
<b>Egresos</b>		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	559.963.318	277.962.306
Marcelo Campuzano Yaluk	357.572.984	254.515.230
Bufigroup S.A.	218.144.358	101.419.241
Annuaki S.A.	104.743.774	5.488.890
Luis Augusto Montanaro Bedoya	84.580.144	249.747.823
Alejandro Omar Cotas Laterza	50.030.940	50.145.000
I.C Risk S.A.E.C.A.	-	44.241.112
<b>Total</b>	<b>1.375.035.518</b>	<b>983.519.602</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 2016 el capital integrado ascendía a Gs 20.960.000.000 y se encontraba representado por 20.960 acciones. Al 30 de setiembre de 2017 asciende a Gs 32.919.000.000 y se encuentra representado por 32.919 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 2016 ascendió a Gs 6.120.732 y durante el periodo cerrado al 30 de setiembre de 2017 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. Al 30 de setiembre de 2017 el saldo de la cuenta asciende a Gs 767.763.390.

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehreke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....

María Feliana A. Villalba de Amador  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel: 441.594

para identificación  
EZA

ANEXO A

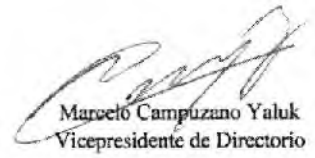
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
Mónica Gabriela de Solares  
Notaria y Escritura Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 411.594  
Asunción - Paraguay

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
(Expresado en guaraníes)**

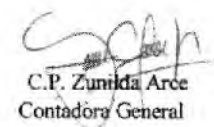
**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo A de la página 10

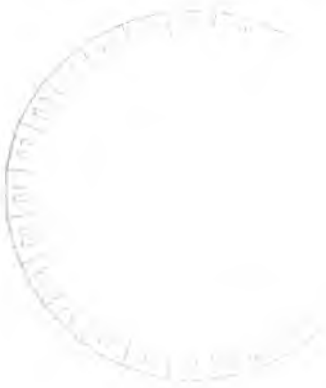
  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Sindico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General


para identificación  

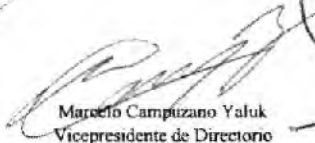



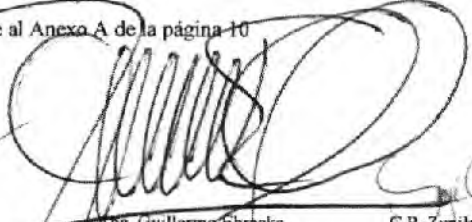
ANEXO B

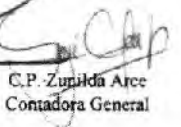
BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETTIEMBRE 2017  
(Expresado en guaraníes)  
ACTIVOS INTANGIBLES

Remítirse al Anexo A de la página 10

  
Carlos A. Ofenik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zuriilda Arce  
Contadora General

para identificación  


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
CONSTE.....  
*Mano: Silvana de Ojeda de Silveira*  
Notaria y Escribana Públicas Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel: 441.584  
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
(Expresado en guaraníes)

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

Denominación y características de los valores emisor	Clase	Valor nominal unitario	Cantidad	Valor nominal total	Valor patrimonial proporcional	Valor de libros	Valor de cotización	Información sobre el Emisor				
								% de participación	Actividad principal	Capital	Segun ultimo balance	
											Resultado	Patrimonio neto
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												
Inversiones permanentes												
CADIEM S.A.	Preferida clase B	1.000.000	75	75.000.000	-	75.000.000	N/A	0,70%	Intermediación Financiera, Compra/Venta de Instrumentos Financieros, Asesoramiento Financiero	10.676.000.000	3.492.560.359	18.852.515.036
BIC S.A.	Ordinarias	10.000.000	4	40.000.000	-	40.000.000	N/A					
Totales ejercicio actual 30/09/17						115.000.000						
Totales ejercicio anterior al 31/12/16						95.000.000						

Carlos A. Olea M.  
Presidente del Directorio

Marcelo Campuzano Caluk  
Vicepresidente del Directorio

Abg. Guillermo Strohecke  
Síndico Titular

C.P. Zumbida Arce  
Contadora General

para identificativo  
BCA

COPIA FIEL DEL ORIGINAL  
Escritura Pública del Montepío de Pasfin S.A. E.C.A.  
Notaría y Escritura Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
 CONSTE.....

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



ANEXO D

BALANCE GENERAL  
 AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
 (Expresado en guaraníes)

OTRAS INVERSIONES

Cuentas		Valor de costo	Amortización	Valor de depreciación	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones corrientes						
Inversiones en CDA:						
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 2541	6/3/2017	28/2/2022	80.000.000	80.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1596	10/10/2014	4/10/2017	100.000.000	100.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1940	8/10/2015	6/10/2020	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
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2019	8/2/2016	1/2/2021	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
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2748	8/6/2017	2/6/2022	30.000.000	30.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2893	28/9/2017	22/9/2022	100.000.000	100.000.000
<b>Sub Total</b>					<b>465.000.000</b>	<b>365.000.000</b>
Inversiones no corrientes						
<b>Sub Total</b>						
<b>Totales ejercicio actual</b>					<b>465.000.000</b>	<b>365.000.000</b>
<b>Totales ejercicio anterior</b>						<b>365.000.000</b>

*[Signature]*  
 C.P. Zofía Arce  
 Comandante General

*[Signature]*  
 Síndico Titular

*[Signature]*  
 Alcedo Campuzano Xaluk  
 Vicepresidente de Directorio

*[Signature]*  
 Carlos A. Olchik M.  
 Presidente de Directorio


**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
(Expresado en guaraníes)**

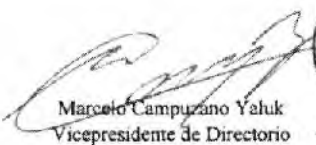
**PREVISIONES**


RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducidas del Activo Corriente(*)	3.316.208.415	849.525.745	-	4.165.734.160	3.316.208.415
Deducidas del Activo No Corriente (**)	3.221.398.289	13.545.326.766	-	16.766.725.055	3.221.398.289
<b>Total</b>	<b>6.537.606.704</b>	<b>14.394.852.511</b>	<b>-</b>	<b>20.932.459.215</b>	<b>6.537.606.704</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.537.606.704</b>	<b>14.394.852.511</b>	<b>-</b>	<b>20.932.459.215</b>	<b>6.537.606.704</b>

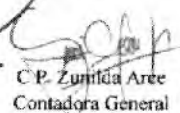
(\*) Corresponde a provisiones para cuenta de cartera de factoring y otros, según Res. 1/07 del BCP.

(\*\*) Corresponde a provisiones para cuentas de factoring NC y cuentas de cartera vencida.

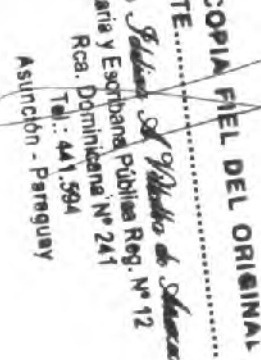
  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yahuk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo E. Escobar  
Sindico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

  
Señal para identificación  
CA

  
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL  
ONSTE.....  
Notario y Escribano Público Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.594  
Asunción - Paraguay

ANEXO F

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
(Expresado en miles de guaraníes)**

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

Detalle	Ejercicio actual		Ejercicio anterior	
<b>I. 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 H</b>	<b>34.793.960.263</b>	<b>34.793.960.263</b>	<b>12.343.090.517</b>	<b>12.343.090.517</b>
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>34.793.960.263</b>		<b>12.343.090.517</b>

Carlos A. Olanik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Barrios  
Síndico Titular

C.P. Zimilda Arce  
Contadora General

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

Depos. Regulación  
BEA

ANEXO G

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017  
(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	61.403	5.654	347.149.489	212.249.107
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	5.720.458	5.654	32.341.065.526	14.898.685.123
Sub Totales		5.781.861		32.688.215.015	15.110.934.230
<b>Activos No Corrientes</b>					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	799.153	5.654	4.518.078.131	4.439.678.217
Sub Totales		799.153		4.518.078.131	4.439.678.217
<b>Totales</b>		<b>6.581.014</b>		<b>37.206.293.146</b>	<b>19.550.612.447</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(2.000)	5.660	(11.319.048)	(23.098.289)
Préstamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(3.441.863)	5.660	(19.479.501.657)	(3.301.119.648)
Préstamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(780.456)	5.660	(4.417.055.376)	(2.396.471.450)
Sub Totales		(4.224.319)		(23.907.876.081)	(5.720.689.387)
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	-	5.660	-	(5.774.573)
Préstamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.539.139)	5.660	(8.710.880.301)	(7.420.399.550)
Préstamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(1.002.127)	5.660	(5.671.619.683)	(58.889.677)
Sub Totales		(2.541.266)		(14.382.499.984)	(7.485.063.800)
<b>Totales</b>		<b>(6.765.585)</b>		<b>(38.290.376.065)</b>	<b>(13.205.753.187)</b>

Carlos A. Olenk M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Ing. Guillermo Elzecke  
Síndico Titular

C.P. Zuleida Arce  
Contadora General

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

*Maria Felicina A. Vallada de Amador*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel.: 441.994  
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 H

**BALANCE GENERAL**  
**AÑO DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en miles de guaraníes)

**INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBRO	Costo de operaciones financieras	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
Interés perdidos (Nota 10)	33.067.193.527	-	-	-	-	-	-	13.067.193.527	4.416.219.577
Remuneración personal superior	-	-	-	328.147.171	-	-	-	328.147.171	291.640.115
Servicios de asesoramiento & consultoría	-	-	-	397.811.779	-	-	-	397.811.779	347.430.620
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	610.542.242	-	-	-	610.542.242	292.733.870
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	400.000.000	-	-	-	400.000.000	299.999.997
IVA - Gasto	-	-	-	445.616.874	-	-	-	445.616.874	170.815.487
Depreciaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	26.728.889
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	400.295	-	-	-	400.295	116.925.226
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	116.140.578	-	-	-	116.140.578	52.004.026
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	62.815.367	-	-	-	62.815.367	69.400.506
Servicios Contables & Certámenes	-	-	-	112.526.873	-	-	-	112.526.873	64.442.725
Gastos de representación	-	-	-	52.671.695	-	-	-	52.671.695	25.134.835
Papelera, Utilities de Oficina e Impresos	-	-	-	29.618.213	-	-	-	29.618.213	43.732.341
Otros gastos administrativos	-	-	-	604.665.877	-	-	-	604.665.877	364.084.868
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	551.244.574	-	-	-	-	-	-	551.244.574	-
Gastos por deudas con bancos y financieras	386.610.193	-	-	-	-	-	-	386.610.193	380.980.997
Pago de deudas otros préstamos	287.881.549	-	-	-	-	-	-	287.881.549	68.246.213
Comisión por otros préstamos	28.671.251	-	-	-	-	-	-	28.671.251	30.830.710
Comisión encadenada por préstamos	52.526.672	-	-	-	-	-	-	52.526.672	52.505.032
Provisiones por temas de mora	-	-	-	-	-	7.404.472.691	-	7.404.472.691	3.125.095.113
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	6.962.654.872	-	6.962.654.872	1.044.934.833
Recupero Amortizaciones de Perdas de Cartera	-	-	-	-	-	(50.400.047)	-	(50.400.047)	-
Salarios y comisiones	-	-	-	475.831.928	-	-	-	475.831.928	242.266.076
Donaciones y contribuciones	-	-	-	22.511.160	-	-	-	22.511.160	124.804.104
Gastos publicitarios	-	-	-	92.448.185	-	-	-	92.448.185	34.909.999
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-	-	6.900.291
Comisiones externas pagadas	-	-	-	3.160.657.961	-	-	-	3.160.657.961	3.800.000
Impuesto a la Renta	14.374.126.766	-	-	-	-	81.060.788	-	81.060.788	610.238.072
<b>Total del periodo actual</b>	<b>4.928.782.529</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.624.484.503</b>	<b>682.940.337</b>	<b>14.304.453.511</b>	<b>2.181.060.788</b>	<b>34.793.960.265</b>	<b>12.543.090.517</b>
<b>Total del periodo anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.624.484.503</b>	<b>682.940.337</b>	<b>14.304.453.511</b>	<b>2.181.060.788</b>	<b>34.793.960.265</b>	<b>12.543.090.517</b>

*Carlos A. Ojehik M.*  
Presidente de la Dirección

*Marcelo Campuzano Yalut*  
Vicepresidente de Dirección

*María Auxiliadora Arce*  
Comisaria General

*Sandra Echeverría*  
Síndica Interoctiva

*Solo para identificación*  
**BCA**

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

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

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual	Ejercicio anterior
	Set-17	Set -16
Volumen de operaciones (en unidades)	6739 -	2947 -
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	48.430.813.970	17.090.754.930
Cantidad de empleados	22	14



*[Signature]*  
Carlos A. Olerik M.  
Presidente de Directorio

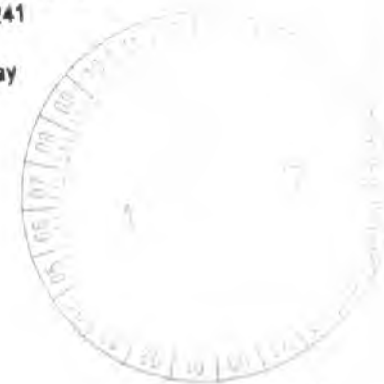
*[Signature]*  
Margalo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

*[Signature]*  
M<sup>te</sup>. Guillermo Urreche  
Síndico Titular

*[Signature]*  
C.P. Zúñilda Arce  
Contadora General

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

*Marta Fabiana S. Villalba de Alvarez*  
Notaria y Escribana Pública Reg. N° 12  
Rca. Dominicana N° 241  
Tel. 441.594  
Asunción - Paraguay



**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**  
**ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS**

	Acumulado al final del periodo	
	Periodo actual Set-17	Periodo anterior Dic-2016
Liquidez (1)	1,96	2,88
Endeudamiento (2)	1,69	1,11
Rentabilidad (3)	77%	66%

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

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente del Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

M<sup>te</sup> Guillermo Inrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

ATA Verificación  
BCA

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

*Monte Feliciano A. Villalba de Arce*  
 Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12  
 Rca. Dominicana Nº 241  
 Tel.: 441.594  
 Asunción - Paraguay

## PASFIN S.A.E.C.A. - ACTA DE DIRECTORIO Nro. 112

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 30 de Septiembre de 2017.**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 30 días del mes de Octubre de 2017, 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 Carlos A. Oleñik Memmel, Marcelo Campuzano Yaluk, Luis A. Montanaro Bedoya y Alejandro Omar Codas Laterza, y el Sr. Guillermo Ehrecke, Síndico Titular.

Iniciada la sesión, el Presidente informa que se ha convocado a esta reunión para tratar los siguientes puntos del Orden del Día:

1. Analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 30/09/2017, que componen el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los anexos correspondientes.

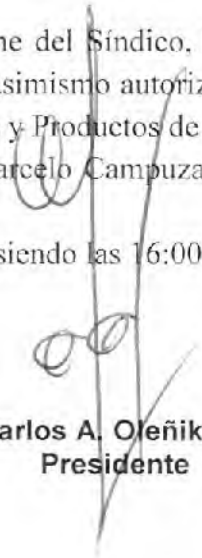
**Desarrollo:**

Analizar los informes contables correspondiente del trimestre cerrado al 30/09/2017, que componen el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los anexos correspondientes: Sobre el Primer punto del Orden del Día, el Síndico presenta a los miembros su informe correspondiente al análisis del Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los Anexos correspondientes al trimestre cerrado al 30/09/2017.

Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Síndico, los miembros del Directorio resuelven por unanimidad aprobar los mismos, asimismo autoriza su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción, para el efecto designa a los Sres. Carlos A. Oleñik Memmel y Marcelo Campuzano a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV y BVPASA.

Sin otro punto que considerar se da por terminada la sesión siendo las 16:00 hs.-----

  
Sr. Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente

  
Ing. Carlos A. Oleñik Memmel  
Presidente



**INFORME DEL SÍNDICO  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**

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

En mi carácter de Sindico Titular fiscalicé la Dirección y Administración de PASFIN S.A.E.C.A., durante el periodo que va del 01/01/2017 al 30/09/2017.

Al efecto; asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente los Estados Financieros, Notas a los Estados Financieros y Anexos correspondientes al periodo cerrado al 30/09/17. Los referidos estados financieros fueron verificados por la firma Benitez Codas & Asociados, miembro de KPMG International, en su carácter de auditores externos y sobre los mismos han emitido, en fecha 10/11/2017 su correspondiente informe de revisión de la información financiera intermedia. El Lic. Javier Benitez Duarte, ha manifestado haber revisado el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Variación de Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado al 30/09/17 de la firma PASFIN S.A.E.C.A, así como los resúmenes de las políticas contables importantes y notas aclaratorias adjuntas que en su opinión, 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 2017 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 y al Estatuto Social; y los referidos Estados Financieros exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de PASFIN S.A.E.C.A, durante el periodo cerrado al 30/09/2017.

Atentamente



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