

Estados Financieros

<ul style="list-style-type: none"> Balance General correspondiente al periodo del 01 de enero al 30 de setiembre de 2017, presentado en forma comparativa con el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016. Estado de Resultados correspondiente al periodo del 01 de enero al 30 de setiembre de 2017, presentado en forma comparativa con el periodo del 01 de enero hasta el 30 de setiembre de 2016. 	
Denominación:	PASFIN SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
Domicilio Legal:	Avenida Mariscal López N° 3811, casi Dr. Lillo Morra, Edificio Mariscal Center, Piso N° 8, Villa Morra, Asunción.
Actividad Principal:	Otorgar anticipos sobre créditos provenientes de ventas a plazo, asumir sus riesgos, mediante la compra de facturas, créditos, hipotecas, bonos, valores y documentos en general, realizar descuentos de facturas; gestionar su cobro y prestar asistencia técnica administrativa. Así también podrá dar préstamos en moneda nacional y/o extranjera con o sin intereses, financiamiento en general de toda clase de créditos con cualquiera de las seguridades previstas por la legislación, con o sin garantía. Además de actividades de Representación, Leasing, Inmobiliarias, Consultoría y Comerciales en general.
Inscripción en el Registro Público de Comercio y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones:	Del Estatuto o Contrato Social: 1) Escritura N° 45 de fecha 06 de Abril de 2010, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 364, folios 3841, Serie D, de fecha 03 de Mayo de 2010 e Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 369 Serie D y el Folio 3829 de fecha 03 de Junio de 2010. De las modificaciones: 1) Escritura N° 40 de fecha 06 de Mayo de 2011, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 439, folios 5.283 Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011, e Inscripto en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 492, folios 3739, Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011. 2) Escritura N° 142 de fecha 25 de Julio 2014, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 745, folio N° 8637, Serie C, de fecha 01 de Setiembre de 2014. E Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 597, Serie A, folio N° 9670 de fecha 12 de setiembre de 2014. 3) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Directorio N°29 de fecha 06/04/2015, en la que se pone a consideración realizar ajustes al Art. 4° Objeto Social, con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía. Dicha modificación fue ratificada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se llevó a cabo en fecha 24/04/2015.- 4) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 12/16 de fecha 29/03/16 y aumento del capital según Escritura N° 55 de fecha 12 de agosto de 2016, Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 03, Folio N° 20-47 y siguiente de fecha 15 de setiembre de 2016.- 5) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 14/17 de fecha 25/04/17 por la cual se establece 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.
Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:	Pasfin se encuentra inscrita y reconocida como S.A.E.C.A. según Resolución N° 45 E/15, Acta de Directorio N° 53 de fecha 25/08/2015 de la Comisión Nacional de Valores.

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

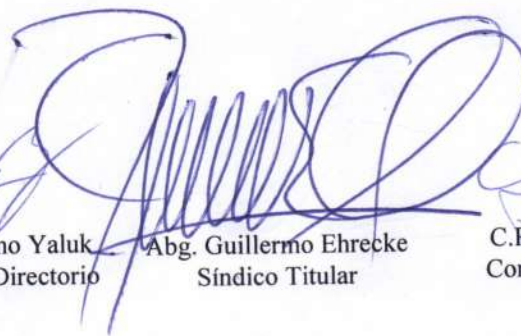
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	<p>La duración de la Entidad se fija en noventa y nueve años contados a partir del día en que la modificación de los estatutos sociales sea registrada en los correspondientes Registros Públicos, pudiendo ser prorrogado su término o anticiparse su disolución por resolución de la Asamblea General de Accionistas.</p> <p>El Estatuto o contrato Social vence el 06 de Abril de 2109.</p>
Composición del Capital:	<p>El Capital Social de la Entidad está compuesto de Acciones Ordinarias de Voto Múltiple, con 5 votos por Acción, de Acciones Ordinarias Simples, con 1 voto por Acción y de Acciones Preferidas, sin derecho a voto.</p>

Acciones

Capital Social Gs.		Capital Emitido Gs.	Capital Suscripto Gs.	Capital Integrado Gs.
Total	50.000.000.000	50.000.000.000	50.000.000.000	32.919.000.000
Acciones Ordinarias de Votos Múltiples	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	6.152.000.000
Acciones Ordinarias Simples	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	6.767.000.000
Acciones Preferidas Clase A	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones Preferidas Clase B	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000
Acciones Preferidas Clase C	12.000.000.000	12.000.000.000	12.000.000.000	12.000.000.000


Carlos A. Oleñik M.
 Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
 Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

Solo para identificación




BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

Audidores, Asesores & Consultores

Corresponsal en el Paraguay de

KPMG International Cooperative ("KPMG International")

Informe de revisión de información financiera intermedia

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

Introducción

Hemos revisado el balance general de Pasfin S.A.E.C.A., al 30 de setiembre de 2017, y los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que le son relativos por el periodo de nueve meses que terminó en esa fecha. La Administración de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Con base en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que la información financiera intermedia que se acompaña no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pasfin S.A.E.C.A. al 30 de setiembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y sus flujos de efectivo por el periodo de nueve meses que terminó en esa fecha, de conformidad con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 10 de noviembre de 2017

BCA – Benítez Codas y Asociados
Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

Javier Benítez Duarte
Socio

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

	Nota	Setiembre 2017	Diciembre 2016
ACTIVO			
Activo Corriente			
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
Total Activo Corriente		133.366.688.762	53.721.961.393
Activo No Corriente			
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
Total Activo No Corriente		5.963.954.826	9.241.197.633
TOTAL ACTIVO		139.330.643.588	62.963.159.026
PASIVO			
Pasivo Corriente			
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
Total Pasivo Corriente		68.115.073.577	18.627.988.309
Pasivo No Corriente			
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
Total Pasivo No Corriente		19.340.092.128	14.562.784.350
TOTAL PASIVO		87.455.165.705	33.190.772.659
PATRIMONIO			
Capital	17.1	32.919.000.000	20.960.000.000
Aporte irrevocable para capital		5.000.000.000	-
Reserva de revalúo	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
TOTAL PATRIMONIO		51.875.477.883	29.772.386.367
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		139.330.643.588	62.963.159.026
CUENTAS DE ORDEN			
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

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


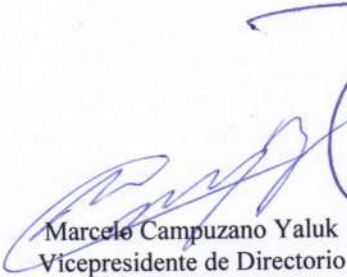

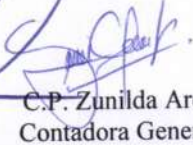
C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
BCA

**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>
INGRESOS OPERATIVOS			
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)
Resultado "Spread"		35.363.620.443	12.674.535.353
Constitución de provisiones			
Resultado Bruto	11	(14.394.852.511)	(4.216.904.943)
Resultado Bruto		20.968.767.932	8.457.630.410
Gastos de administración			
Gastos de administración	12	(3.160.957.961)	(2.164.484.503)
Gastos de comercialización		(682.960.237)	(422.680.470)
		(3.843.918.198)	(2.587.164.973)
Gastos financieros			
Gastos financieros	13	(1.306.935.239)	(512.562.952)
Diferencia de cambio		(458.331.479)	660.611.700
		(1.765.266.718)	148.048.748
IMPUESTO A LA RENTA			
RESULTADO NETO	14.2	(2.181.060.788)	(610.238.072)
RESULTADO NETO		13.178.522.228	5.408.276.113
RESULTADO DISTRIBUIBLE		13.178.522.228	5.408.276.113

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

Abg. Guillermo Echeke
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

Solo para identificación


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

	CAPITAL			RESERVAS		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Adelanto 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	450.000.000	344.684.324	1.005.021	-	4.118.062.273	15.113.751.618
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	4.118.062.273	(4.118.062.273)	-
Capitalización	15.330.000.000	(6.200.000.000)	(450.000.000)	-	-	(3.011.000.000)	-	5.669.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(1.106.878.208)	-	(1.106.878.208)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(184.065)	-	(184.065)
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.408.276.113	5.408.276.113
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2016	19.330.000.000	-	-	344.684.324	1.005.021	-	5.408.276.113	25.083.965.458
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20.960.000.000	-	-	767.763.390	6.120.732	-	8.038.502.245	29.772.386.367
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)
Impuesto por distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	(132.210.986)	-	(132.210.986)
Aporte irrevocable de capital	-	5.000.000.000	-	-	-	-	-	5.000.000.000
Otros ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	13.178.522.228	13.178.522.228
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de setiembre de 2017	32.919.000.000	5.000.000.000	-	767.763.390	6.120.732	4.071.533	13.178.522.228	51.875.477.883

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Erencke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para Identificación
BCA


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


(En Guaraníes)


	<u>Setiembre 2017</u>	<u>Setiembre 2016</u>
1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
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	<u>(39.828.490.245)</u>	<u>(9.757.852.202)</u>
Impuesto a la renta	(469.349.418)	(637.489.576)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	<u>(40.297.839.663)</u>	<u>(10.395.341.778)</u>
2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(57.807.711)	(254.985.735)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	<u>(57.807.711)</u>	<u>(254.985.735)</u>
3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
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)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	<u>47.224.242.338</u>	<u>11.960.220.487</u>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(458.331.479)	660.611.700
4 Incremento neto de efectivo y equivalentes	6.410.263.485	1.970.504.674
5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.742.261.695	727.290.733
6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	<u>8.152.525.180</u>	<u>2.697.795.407</u>

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


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación


**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			
Activos fijos sujetos a depreciación										
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
Sub total	375.095.906	35.502.333	-	410.598.239	36.962.472			36.962.472	373.635.767	338.133.434
Activos fijos no sujetos a depreciación										
Mejoras en propiedad de terceros	25.221.091	-	-	25.221.091	-			-	25.221.091	25.221.091
Sub total	25.221.091	-	-	25.221.091	-			-	25.221.091	25.221.091
Intangibles										
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
Sub total	385.217.933	22.305.378	-	407.523.311	111.557.783		126.127.269	237.685.052	169.838.259	273.660.150
Total	785.534.930	57.807.711	-	843.342.641	148.520.255		126.127.269	274.647.524	568.695.117	637.014.675

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Elbrecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
EICA

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 Coda 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.

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

C.P. Zumilda Arce
Contadora General

para
E.C.A.

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:

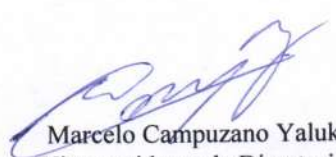
	Promedio		Cierre			
	2017	2016	Set-17		Dic-16	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.609	5.671	5.660	5.654	5.775	5.759

2.3 Deterioro

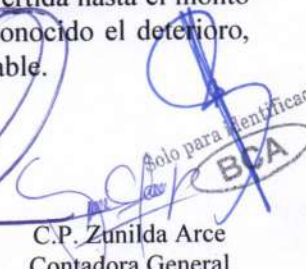
Los valores contables de los activos de la Entidad son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, 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

Solo para identificación
BCA

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.

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
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.

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcélo 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

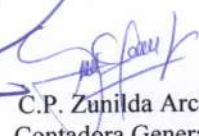
Los resultados financieros incluyen gastos financieros, otros ingresos/egresos extraordinarios y diferencias de cambio calculadas como se indica en la Nota 2.2.

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.


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abel Guillermo Ehrecke
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 Depositar	23.250.024	663.054.942
Total	8.152.525.180	1.742.261.695

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)
Total	119.940.224.652	50.211.609.817

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Elnecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
BCA

No Corriente

Cartera de créditos

Cartera de créditos US\$

Previsión para cuentas incobrables – Anexo E

Total

	Set-17	Dic-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)
Total	5.042.012.224	8.270.935.473

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	20.932.459.215	6.537.606.704

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.
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%	-
Totales	145.914.696.091		10.204.135.734		728.323.480		10.000.000.000		20.932.459.215		124.982.236.876

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

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
SCA

Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

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

Nota 6 – Otros créditos


El detalle de Otros créditos es el siguiente:

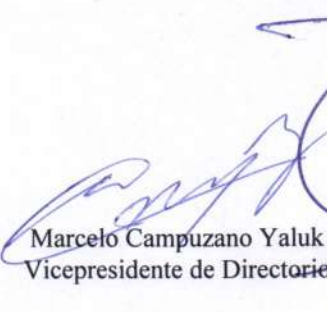
	Set-17	Dic-16
Corriente		
Otros créditos	5.158.112.476	3.505.934
Cuentas Varias a Cobrar	71.734.811	86.657.343
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
Anticipo a Proveedores	5.027.642	34.120.566
Anticipo a Accionistas y/o Directores	1.064.001	37.513.329
Dividendos a Cobrar en otras Entidades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


Nota 7 – Préstamos en bancos, financieras y caja mutual


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

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


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular


C.P. Zúñilda Arce
Contadora General

Solo para identificación


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
Total	51.924.099.209	11.830.338.747

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
Total	5.891.616.027	2.208.230.227

Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

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

<u>Corriente</u>	Set-17	Dic-16
<u>Préstamos de socios /otros préstamos</u>		
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)
Total	13.031.219.467	5.366.471.450

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
BCA

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)
Total	13.448.476.101	12.348.779.550

Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Set-17	Dic-16
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
Total	2.944.397.131	1.081.864.563

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
Total	13.067.193.527	4.416.219.577

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 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	<u>Set-17</u>	<u>Set-16</u>
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)	-
Total	<u>14.394.852.511</u>	<u>4.216.904.943</u>

Nota 12 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:


	<u>Set-17</u>	<u>Set-16</u>
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
Total	<u>3.160.957.961</u>	<u>2.164.484.503</u>


Nota 13 – Gastos financieros


El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	<u>Set-17</u>	<u>Set-16</u>
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
Total	<u>1.306.935.239</u>	<u>512.562.952</u>


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 14 - Impuesto diferido

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

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

(*) 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

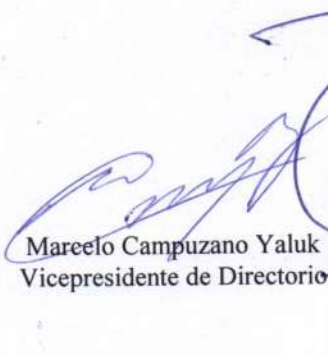
	<u>Set-17</u>	<u>Set-16</u>
Ganancia Contable	15.359.583.016	6.018.514.185
(*) Impuesto a la renta	2.181.060.788	610.238.072
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	-	-
Gastos fiscales relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto fiscal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


14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

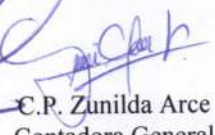
Los activos correspondientes al impuesto a la renta diferido son atribuibles según el siguiente detalle:

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


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehrecke
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.

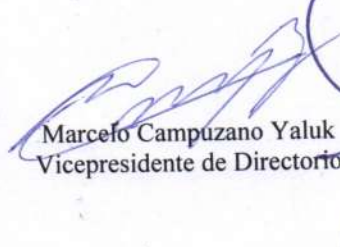
15.3 Riesgo de mercado

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.

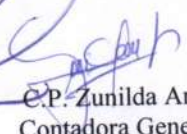
15.4 Riesgo de moneda

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


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Ehreeke
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación


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

	Set-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
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
ACTIVO CORRIENTE				
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
TOTAL ACTIVO	37.206.293.146	6.581.014	19.550.612.447	3.394.658

	Set-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
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)
PASIVO NO CORRIENTE				
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)
TOTAL PASIVO	(38.290.376.065)	(6.765.585)	(13.205.753.187)	(2.286.857)
POSICIÓN NETA	(1.084.082.919)	(184.571)	6.344.859.260	1.107.801

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación
BCA

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
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos				
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
Total Cartera de Créditos	6.041.188.362	1.841.345.495	1.068.559	319.721
Otros créditos				
Carlos Andrés Oleñik Memmel	-	29.385.911	-	5.102
Bufigroup S.A.	-	6.352.093	-	1.103
Marcelo Campuzano Yaluk	-	1.775.325	-	308
Total Otros Créditos	-	37.513.329	-	6.513
TOTAL ACTIVO	6.041.188.362	1.878.858.824	1.068.559	326.234
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
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
Total Pasivo Corriente	571.380.000	379.875.004	100.958	65.784
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Annuaki S.A.	113.191.600	-	20.000	-
Total Pasivo No Corriente	113.191.600	-	20.000	-
TOTAL PASIVO	684.571.600	379.875.004	120.958	65.784

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke
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
Ventas		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	524.217.469	211.429.876
Marcelo Campuzano Yaluk	5.933.890	7.090.992
Total	530.151.359	218.520.868
Egresos		
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 Codas Laterza	50.030.940	50.145.000
LC Risk S.A.E.C.A.	-	44.241.112
Total	1.375.035.518	983.519.602

(*) 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

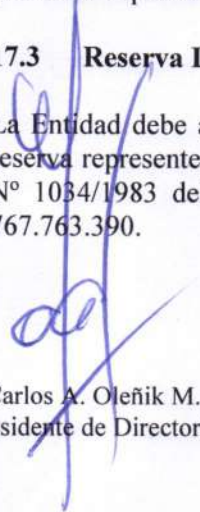
Al 31 de diciembre del 2016 el capital integrado ascendía a Gs 20.960.000.000 y se encontraba representado por 20.960 acciones. Al 30 de setiembre de 2017 asciende a Gs 32.919.000.000 y se encuentra representado por 32.919 acciones.

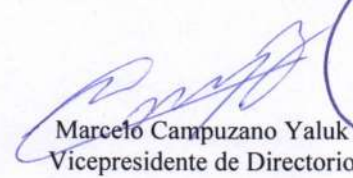
17.2 Reserva de Revalúo

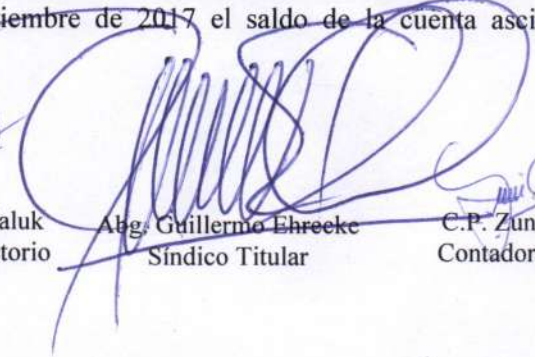
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La reexpresión de los bienes de uso durante el año 2016 ascendió a Gs 6.120.732 y durante el periodo cerrado al 30 de setiembre de 2017 a Gs. 6.120.732. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso solo podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

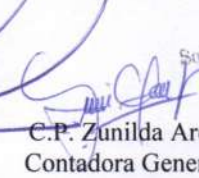
17.3 Reserva Legal

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

Solo para identificación
BCA

ANEXO A

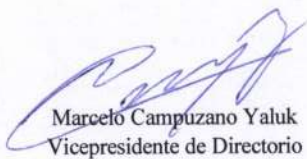
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(Expresado en guaraníes)**

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo A de la página 10



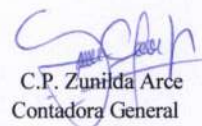
Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General




ANEXO B

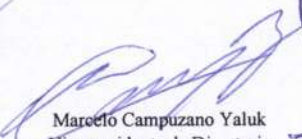
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE 2017
(Expresado en guaraníes)**

ACTIVOS INTANGIBLES

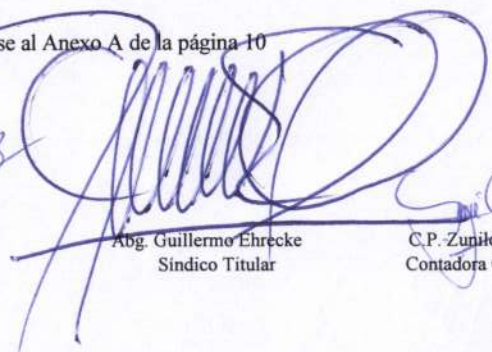
Remitirse al Anexo A de la página 10



Carlos A. Ofeñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación



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	Según último 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	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		Financiero			
Totales ejercicio actual al 30/09/17						115.000.000						
Totales ejercicio anterior al 31/12/16						95.000.000						

Carlos A. Oleñak M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ebrocke
Síndico Titular

C.P. Zuleida Arce
Contadora General

Logo para identificación

BCA


ANEXO D


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

OTRAS INVERSIONES

Cuentas					Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	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 vencimiento					
CDA	Financiera Rio S.A.	AA 2541	6/3/2017	28/2/2022	80.000.000	-	-	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	100.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1940	8/10/2015	6/10/2020	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
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2748	8/6/2017	2/6/2022	30.000.000	-	-	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	-
Sub Total					465.000.000	-	-	465.000.000	365.000.000
Inversiones no corrientes									
Sub Total					-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual					465.000.000	-	-	465.000.000	-
Totales ejercicio anterior					365.000.000	-	-	-	365.000.000


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Xaluk
Vicepresidente de Directorio


Abc. Guillermo Ehrbeck
Síndico Titular


C.P. Zumbida Arce
Contadora General

para identificación

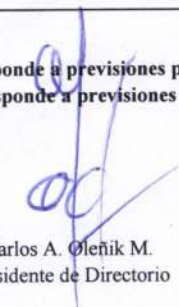

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017
(Expresado en guaraníes)**

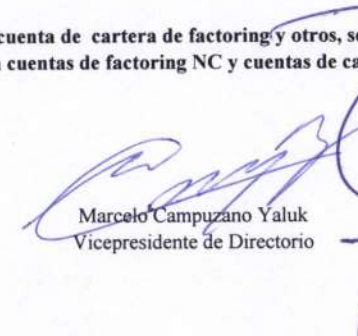
PREVISIONES

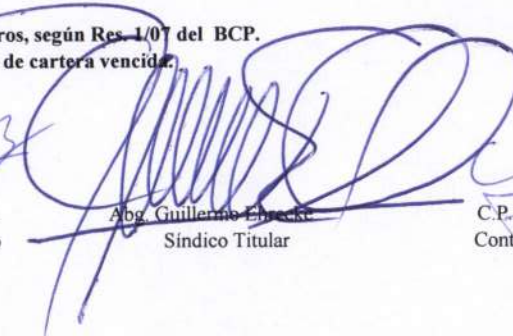
RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducidas del Activo Corriente(*)	3.316.208.415	849.525.745	-	4.165.734.160	3.316.208.415
Deducidas del Activo No Corriente (**)	3.221.398.289	13.545.326.766	-	16.766.725.055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

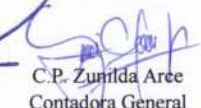
(*) Corresponde a provisiones para cuenta de cartera de factoring y otros, según Res. 1/07 del BCP.

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


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Elvick
Síndico Titular


C.P. Zunilda Aree
Contadora General

Solo para identificación


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	
I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	-
Existencias al comienzo del periodo				
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Compras y costos de producción del ejercicio	-	-	-	-
a) Compras	-	-	-	-
b) Costos de producción	-	-	-	-
Diferencia de inventario	-	-	-	-
Resultado por tenencia	-	-	-	-
Existencias al cierre del periodo				
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H	34.793.960.263	34.793.960.263	12.343.090.517	12.343.090.517
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		34.793.960.263		12.343.090.517

Carlos A. Olanik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Elvase
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Solo para identificación


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
ACTIVO					
Activos Corrientes					
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
Activos No Corrientes					
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
Totales		6.581.014		37.206.293.146	19.550.612.447
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(2.000)	5.660	(11.319.048)	(23.098.289)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(3.441.863)	5.660	(19.479.501.657)	(3.301.119.648)
Prestamos 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)
Pasivos No Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	-	5.660	-	(5.774.573)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.539.139)	5.660	(8.710.880.301)	(7.420.399.550)
Prestamos 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)
Totales		(6.765.585)		(38.290.376.065)	(13.205.753.187)

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Etrecke
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

para identificación
SIA

BALANCE GENERAL
Al 30 DE SETIEMBRE DE 2017
 (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)	13.067.193.527	-	-	-	-	-	-	13.067.193.527	4.416.219.577
Remuneracion personal superior	-	-	-	328.147.171	-	-	-	328.147.171	291.640.115
Servicios de Asesoramiento & consultoria	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	26.128.889
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	400.295	-	-	-	400.295	116.935.226
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	116.140.575	-	-	-	116.140.575	52.004.026
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	62.816.367	-	-	-	62.816.367	69.400.506
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	112.526.873	-	-	-	112.526.873	64.442.725
Gastos de representación	-	-	-	52.671.695	-	-	-	52.671.695	25.134.835
Papelaria, Útiles de Oficina e impresos	-	-	-	29.618.213	-	-	-	29.618.213	43.733.341
Otros gastos administrativos	-	-	-	604.665.877	-	-	-	604.665.877	364.084.866
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	551.245.574	-	-	-	-	-	-	551.245.574	-
Gastos por deudas con bancos y financieras	386.610.193	-	-	-	-	-	-	386.610.193	360.980.997
Pago de deuda 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 codeudoria por préstamos	52.526.672	-	-	-	-	-	-	52.526.672	52.505.032
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	7.404.472.691	-	7.404.472.691	3.125.095.113
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	6.962.654.872	-	6.962.654.872	1.044.934.833
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	78.124.995	-	78.124.995	46.874.997
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	-	-	(50.400.047)	-	(50.400.047)	-
Salarios y comisiones	-	-	-	-	475.831.929	-	-	475.831.929	252.266.076
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	-	-	-	-	92.168.963	-	-	92.168.963	3.800.000
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	2.181.060.788	2.181.060.788	610.238.072
Total del periodo actual	14.374.128.766	-	-	3.160.957.961	682.960.237	14.394.852.511	2.181.060.788	34.793.960.263	12.343.090.517
Total del periodo anterior	4.928.782.529	-	-	2.164.484.503	622.890.970	4.216.904.943	610.238.072	-	12.343.090.517

Carlos A. Olenik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Amy Guillermo Echeverría
Síndico Titular

G.P. Zupitza Arce
Contadora General

Solo para identificar:

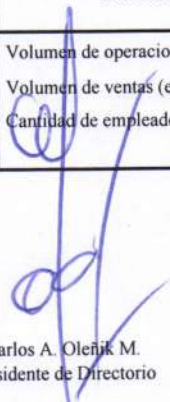


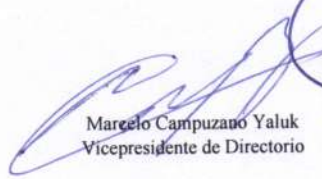
**BALANCE GENERAL
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2017**


DATOS ESTADÍSTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Set-17	Ejercicio anterior 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




Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Abg. Guillermo Enreche
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

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%						
<table border="0" style="width:100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width:33%; border-top: 1px solid black;">1 <u>Activo Corriente</u></td> <td style="width:33%; border-top: 1px solid black;">2 <u>Total Pasivo</u></td> <td style="width:33%; border-top: 1px solid black;">3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u></td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">Pasivo Corriente</td> <td style="border-top: 1px solid black;">Patrimonio Neto</td> <td style="border-top: 1px solid black;">Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo</td> </tr> </table>			1 <u>Activo Corriente</u>	2 <u>Total Pasivo</u>	3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u>	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo
1 <u>Activo Corriente</u>	2 <u>Total Pasivo</u>	3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u>						
Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo						

Carlos A. Oleñik M.
Presidente del Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Mg. Guillermo Ehrecke
Sindico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

para identificación
BCA

**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 Cudas & 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