

## Balance General por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 (En Guaraníes)

	Nota	Diciembre 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	27.982.229.767	1.742.261.695
Cartera de créditos	4	125.722.742.309	50.211.609.817
Inversiones	5	-	1.557.509.147
Otros créditos	6	197.397.837	210.580.734
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>153.902.369.913</b>	<b>53.721.961.393</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Cartera de créditos	4	10.322.815.582	8.270.935.473
Inversiones	5	135.000.000	95.000.000
Bienes de uso (Anexo A)		499.282.361	637.014.675
Activo por impuesto diferido	14.3	139.968.817	238.247.485
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>11.097.066.760</b>	<b>9.241.197.633</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>164.999.436.673</b>	<b>62.963.159.026</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar		822.458.838	349.313.549
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	62.472.849.149	11.830.338.747
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	16.108.865.045	5.366.471.450
Deudas Diversas	9	6.964.209.915	1.081.864.563
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>86.368.382.947</b>	<b>18.627.988.309</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Cuentas por pagar		-	5.774.573
Préstamos en bancos y financieras	7	4.658.537.570	2.208.230.227
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	14.753.444.536	12.348.779.550
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>19.411.982.106</b>	<b>14.562.784.350</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>105.780.365.053</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 revalúo	17.2	22.525.813	6.120.732
Reserva legal	17.3	1.793.048.934	767.763.390
Resultados acumulados		4.071.533	-
Resultado del ejercicio		19.480.425.340	8.038.502.245
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>59.219.071.620</b>	<b>29.772.386.367</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>164.999.436.673</b>	<b>62.963.159.026</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	37.315.434.058	23.956.662.000
Líneas fiduciarias utilizadas	2.7	37.315.434.058	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

Sólo para certificación


## Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Intereses ganados		71.700.021.999	25.966.103.960
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(22.891.005.881)	(7.505.367.985)
<b>Resultado "Spread"</b>		<b>48.809.016.118</b>	<b>18.460.735.975</b>
<b>Constitución de provisiones</b>			
<b>Resultado Bruto</b>	11	<b>(16.688.980.460)</b>	<b>(4.891.023.064)</b>
<b>Resultados Intermedios</b>			
Gastos de administración	12	(5.477.324.032)	(3.164.443.166)
Gastos de comercialización		(1.117.567.710)	(664.006.085)
		(6.594.891.742)	(3.828.449.251)
Gastos financieros	13	(2.534.541.590)	(567.334.411)
Diferencia de cambio		(101.955.526)	266.356.325
		(2.636.497.116)	(300.978.086)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	14.2	<b>(2.382.935.916)</b>	<b>(978.704.263)</b>
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>20.505.710.884</b>	<b>8.461.581.311</b>
<b>RESERVA LEGAL</b>			
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>		<b>(1.025.285.544)</b>	<b>(423.079.066)</b>
		<b>19.480.425.340</b>	<b>8.038.502.245</b>

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

Sólo para identificación  
BCA

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 (En Guaraníes)

	CAPITAL			RESERVAS		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Adelanto irrevocable de capital	a Integrar	Legal	de Revalúo	Acumulado	del Ejercicio	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.000.000.000</b>	<b>6.200.000.000</b>	<b>450.000.000</b>	<b>344.684.324</b>	<b>1.005.021</b>	<b>-</b>	<b>4.118.062.273</b>	<b>15.113.751.618</b>
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	4.118.062.273	(4.118.062.273)	-
Capitalización	16.960.000.000	(6.200.000.000)	(450.000.000)	-	-	(3.011.000.000)	-	7.299.000.000
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(1.106.878.208)	-	(1.106.878.208)
Otros ajustes	-	-	-	-	-	(184.065)	-	(184.065)
Reserva de revalúo	-	-	-	-	5.115.711	-	-	5.115.711
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.461.581.311	8.461.581.311
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	423.079.066	-	-	(423.079.066)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>20.960.000.000</b>	<b>-</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>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>20.960.000.000</b>	<b>-</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)
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	-	-	-	-	16.405.081	-	-	16.405.081
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	20.505.710.884	20.505.710.884
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	1.025.285.544	-	-	(1.025.285.544)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>32.919.000.000</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>1.793.048.934</b>	<b>22.525.813</b>	<b>4.071.533</b>	<b>19.480.425.340</b>	<b>59.219.071.620</b>

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Mareelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Erehcke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

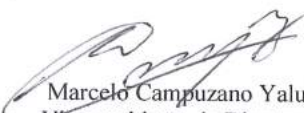
**Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(En Guaraníes)**

	<u>Diciembre 2017</u>	<u>Diciembre 2016</u>
<b>1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	71.700.021.999	25.966.103.960
Financiación a clientes	(73.955.071.833)	(33.557.235.086)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(19.253.522.542)	(10.191.679.940)
Caja generada por las operaciones	<u>(21.508.572.376)</u>	<u>(17.782.811.066)</u>
Impuesto a la renta	(1.933.799.554)	(627.900.597)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b><u>(23.442.371.930)</u></b>	<b><u>(18.410.711.663)</u></b>
<b>2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(86.813.601)	(511.948.281)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b><u>(86.813.601)</u></b>	<b><u>(511.948.281)</u></b>
<b>3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	66.239.876.326	21.551.855.185
Intereses perdidos y costos de financiación	(22.891.005.881)	(7.505.367.985)
Capitalización	6.701.000.000	7.299.000.000
Aportes a Capitalizar	5.000.000.000	-
Dividendos pagados	(2.644.219.726)	(1.106.878.208)
Gastos financieros	(2.534.541.590)	(567.334.411)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>49.871.109.129</u></b>	<b><u>19.671.274.581</u></b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(101.955.526)	266.356.325
<b>4 Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>26.239.968.072</b>	<b>1.014.970.962</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><u>27.982.229.767</u></b>	<b><u>1.742.261.695</u></b>

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

**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017  
(En Guaraníes)**

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES				Valores netos al 31/12/17	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	18.528.468	3.758.301	107.456.997	1.929.902	10%	8.905.804	10.835.706	96.621.291	83.240.326
Equipos informáticos	206.556.173	35.181.779	8.496.741	250.234.693	18.358.669	25%	52.832.799	71.191.468	179.043.225	188.197.504
Rodados	83.369.505	7.000.000	3.011.307	93.380.812	16.673.901	20%	17.426.728	34.100.629	59.280.183	66.695.604
<b>Sub total</b>	<b>375.095.906</b>	<b>60.710.247</b>	<b>15.266.349</b>	<b>451.072.502</b>	<b>36.962.472</b>	-	<b>79.165.331</b>	<b>116.127.803</b>	<b>334.944.699</b>	<b>338.133.434</b>
<b>Activos fijos no sujetos a depreciación</b>										
Mejoras en propiedad de terceros	25.221.091	-	1.138.732	26.359.823	-	-	5.271.965	5.271.965	21.087.858	25.221.091
<b>Sub total</b>	<b>25.221.091</b>	<b>-</b>	<b>1.138.732</b>	<b>26.359.823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.271.965</b>	<b>5.271.965</b>	<b>21.087.858</b>	<b>25.221.091</b>
<b>Intangibles</b>										
Licencia de software	385.217.933	26.103.354	-	411.321.287	111.557.783	25%	156.513.700	268.071.483	143.249.804	273.660.150
<b>Sub total</b>	<b>385.217.933</b>	<b>26.103.354</b>	<b>-</b>	<b>411.321.287</b>	<b>111.557.783</b>	<b>-</b>	<b>156.513.700</b>	<b>268.071.483</b>	<b>143.249.804</b>	<b>273.660.150</b>
<b>Total</b>	<b>785.534.930</b>	<b>86.813.601</b>	<b>16.405.081</b>	<b>888.753.612</b>	<b>148.520.255</b>	<b>-</b>	<b>240.950.996</b>	<b>389.471.251</b>	<b>499.282.361</b>	<b>637.014.675</b>

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 Codas Laterza; Director Titular: Marcelo Campuzano Yaluk; Síndico Titular: Abg. Guillermo Ehrecke; Síndico Suplente: José Santiviago.

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

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. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  
PASFIN

12

PASFIN S.A.E.C.A.

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

**Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

**2.1 Bases de preparación**

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

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

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

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

Algunas cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 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	Dic-17		Dic-16	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.617	5.671	5.601	5.580	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

Sólo para identificación  
CA

En el caso de los bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.9, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

#### 2.4 Disponibilidades

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

#### 2.5 Cartera de créditos y otros créditos

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

#### 2.6 Inversiones

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

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

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

#### 2.7 Tratamiento y exposición contable de las cuentas de líneas fiduciarias otorgadas y líneas fiduciarias utilizadas

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

#### 2.8 Previsiones para cuentas de dudoso cobro VER MODIFICACION

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 previsión. 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, salvo la excepción establecida en Acta de Directorio N° 135 de fecha 04/03/18.

Carlos A. Oñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

14



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

Marcelo Campuzano Zaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  
BCA

## 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.

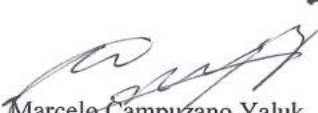
Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

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 31 de diciembre de 2017 comprende el impuesto corriente y diferido, según se indica en la Nota 2.12.

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  


16

PASFIN S.A.E.C.A.

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

## 2.14 Uso de estimaciones contables

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Entidad fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 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:


<b>Corriente</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Bancos en moneda nacional	26.143.397.136	501.957.646
Bancos en moneda extranjera	1.431.981.931	212.249.107
CDA en cobertura de sobregiros	365.000.000	365.000.000
Recaudaciones a Depositar	41.850.700	663.054.942
<b>Total</b>	<b>27.982.229.767</b>	<b>1.742.261.695</b>

### Nota 4 – Cartera de créditos

El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Cartera de créditos vigentes Gs.	95.547.170.595	38.629.133.109
Cartera de créditos vigentes US\$	34.729.597.352	14.898.685.123
Provisión para cuentas incobrables – Anexo E	(4.554.025.638)	(3.316.208.415)
<b>Total</b>	<b>125.722.742.309</b>	<b>50.211.609.817</b>

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  


17

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

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

No Corriente	Dic-17	Dic-16
Cartera de créditos Gs.	29.673.997.063	7.052.655.545
Cartera de créditos US\$	2.929.320.813	4.439.678.217
Intereses a vencer	(3.607.940.768)	-
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(18.672.561.526)	(3.221.398.289)
<b>Total</b>	<b>10.322.815.582</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	16.688.980.460	4.891.023.064
Saldo al cierre	<b>23.226.587.164</b>	<b>6.537.606.704</b>

## Nota 4.1 – Composición de la Cartera de Créditos (Anexo 1 RES. CNV CG Nro 32/17)

Nota 4.1 - Composición de la Cartera de Créditos ( Anexo 1 RES. CNV CG Nro 32/17)

Situación	Total Cartera de Créditos al 31/12/17		Previsiones						Total Previsiones al 31/12/17		Total Neto Cartera de Créditos al 31/12/17
			Previsión por Tramo		Previsión Genérica		Previsión Genérica Adicional				
	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	Importe en G.	%	
A. Cartera No Vencida	116.160.001.660	72,9%	-	0%	596.671.967	0,5%	3.759.763.474	3%	4.356.435.441	4%	111.803.566.219
B. Cartera Vencida											
B.1. Normal	26.758.516.694	16,8%	7.162.692.526	27%	132.062.791	0,5%	1.630.711.081	6%	8.925.466.398	33%	17.833.050.296
B.2. En Gestión de Cobro	72.064.374	0,0%	72.064.374	100%	-	-	-	0%	72.064.374	100%	-
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	16.281.562.327	10,2%	8.789.923.152	54%	81.113.123	0,5%	1.001.584.676	6%	9.872.620.951	61%	6.408.941.376
<b>Totales</b>	<b>159.272.145.055</b>		<b>16.024.680.052</b>		<b>809.847.881</b>		<b>6.392.059.232</b>		<b>23.226.587.164</b>		<b>136.045.557.891</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

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

BCA

## Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Corriente</b>		
Bienes recibidos en dación de pago	-	1.557.509.147
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>1.557.509.147</u>
<b>No Corriente</b>		
Acciones preferidas Cadiem S.A.	75.000.000	75.000.000
Acciones ordinarias BIC S.A.	60.000.000	20.000.000
<b>Total</b>	<u>135.000.000</u>	<u>95.000.000</u>

## Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

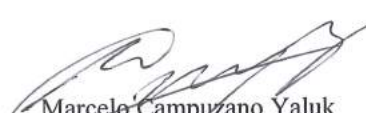
	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Corriente</b>		
Otros créditos	95.880.588	3.505.934
Anticipo a Proveedores	45.740.177	34.120.566
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
Anticipo a Accionistas y/o Directores	11.449.700	37.513.329
Cuentas Varias a Cobrar	6.327.372	86.657.343
Dividendos a Cobrar en otras Entidades	-	10.783.562
	<u>197.397.837</u>	<u>210.580.734</u>


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

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Corriente</b>		
<b>Préstamos en bancos</b>		
Banco moneda nacional	28.458.493.715	5.536.487.958
Banco moneda extranjera	14.133.459.330	2.967.532.840
Sub total	42.591.953.045	8.504.020.798

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo por identificación

19

PASFIN S.A.E.C.A.

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

## Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	13.360.578.200	2.401.636.472
Financieras moneda extranjera	5.202.540.119	121.365.406
Subtotal	18.563.118.319	2.523.001.878

## Intereses y sobregiros

Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	1.611.837.478	525.312.726
Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	1.289.154.332	1.000.704.401
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(1.583.214.025)	(722.701.056)
Subtotal	1.317.777.785	803.316.071
<b>Total</b>	<b>62.472.849.149</b>	<b>11.830.338.747</b>

## No Corriente

### Préstamos en bancos

	Dic-17	Dic-16
Banco moneda extranjera	4.558.801.845	58.889.677
Banco moneda nacional	428.424.679	109.969.717
Subtotal	4.987.226.524	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	380.482.679	15.778.743
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(709.171.633)	(14.243.414)
Subtotal	(328.688.954)	1.535.329
<b>Total</b>	<b>4.658.537.570</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:

<u>Corriente</u>	Dic-17	Dic-16
<b><u>Préstamos de socios /otros préstamos</u></b>		
Préstamos de socios - moneda local	8.441.380.000	2.300.000.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	3.167.469.906	2.282.877.771
Préstamos de socios - moneda extranjera	2.912.509.600	2.078.866.800
Otros Préstamos - moneda extranjera	2.842.251.243	317.604.650
Otros Préstamos - moneda local	1.907.000.000	670.000.000
(Intereses a vencer)	(3.161.745.704)	(2.282.877.771)
<b>Total</b>	<b>16.108.865.045</b>	<b>5.366.471.450</b>

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

<b>No Corriente</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.190.745.360	6.929.556.000
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros	6.708.309.504	7.011.959.455
Préstamos		
Otros préstamos - moneda local	3.907.009.800	1.597.000.000
Otros préstamos - moneda extranjera	2.275.689.376	490.843.550
Préstamos de socios - moneda local	1.380.000.000	3.331.380.000
(Intereses a vencer)	(6.708.309.504)	(7.011.959.455)
<b>Total</b>	<b>14.753.444.536</b>	<b>12.348.779.550</b>

## Nota 9 – Deudas diversas

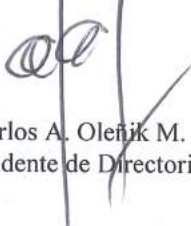
El detalle Deudas diversas es el siguiente:

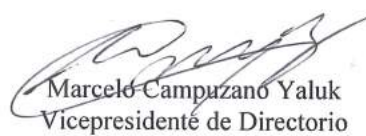
<b>Corriente</b>	<b>Dic-17</b>	<b>Dic-16</b>
Cheques diferidos a cobrar	4.722.388.658	30.000.000
Impuesto a la renta a pagar	1.224.668.029	775.531.667
Débitos fiscales - IVA	788.464.191	197.638.109
Anticipos Varios	147.137.201	33.018.375
Otros pasivos	37.139.792	7.890.297
I.P.S. a Pagar	32.222.634	22.248.029
Aguinaldo a pagar	7.808.130	-
Vacaciones a pagar	-	15.266.202
Salario a Pagar	4.381.280	271.884
<b>Total</b>	<b>6.964.209.915</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:

	<b>Dic-17</b>	<b>Dic -16</b>
Pérdida por venta de cartera	13.335.776.712	4.493.051.393
Gastos por deudas con bancos y financieras	3.105.553.420	1.535.549.808
Perdida de Cartera Judicializada	2.606.734.415	-
Pago de deuda otros préstamos	2.085.722.140	395.372.361
Otros costos de ventas	539.492.281	122.637.621
Comisión codeudoria por prestamos	364.175.528	162.679.894
Costo por honorarios profesionales	302.284.596	43.970.046
Costo por servicio de escribanía	195.213.260	163.508.068
Comision por otros préstamos	151.261.479	141.170.401
Costo por servicios de fideicomisos	108.151.813	136.129.092
Costo por comisiones pagadas externas	54.967.971	268.865.129
Costo por servicio de Informconf	41.672.266	42.434.172
<b>Total</b>	<b>22.891.005.881</b>	<b>7.505.367.985</b>

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo por Verificación

## Nota 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Provisiones por tramo de mora - <b>Anexo E</b>	12.273.515.693	1.957.923.598
Provisiones genéricas - <b>Anexo E</b>	3.878.056.323	2.999.959.210
Provisión por error u omisión	660.509.705	-
Amortización de cartera judicializada - <b>Anexo E</b>	78.124.995	62.499.996
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(201.226.256)	(129.359.740)
<b>Total</b>	<b><u>16.688.980.460</u></b>	<b><u>4.891.023.064</u></b>

## Nota 12 – Gastos de administración


El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

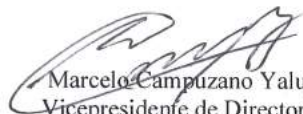
	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Servicios de Asesoramiento & Consultoría	955.229.606	480.389.011
Sueldos y cargas sociales	875.806.078	455.391.752
Gastos por amortización de bonos	836.363.637	400.000.360
Otros gastos administrativos	814.275.473	363.967.976
IVA - Gasto	713.004.837	283.883.413
Remuneración personal superior	390.185.741	439.952.990
Depreciaciones	240.950.996	134.907.009
Gastos de representación	239.080.910	84.772.111
Servicios Contables & Gestiones	150.449.353	96.715.451
Otros gastos no deducibles	141.795.092	105.698.127
Alquileres y servicios básicos	85.083.740	100.222.797
Papelería, útiles de oficina e impresos	34.064.684	46.410.958
IVA - Gasto no deducible	1.033.885	116.964.342
Impuesto a la Renta por distribución de utilidades no deducible	-	55.166.869
<b>Total</b>	<b><u>5.477.324.032</u></b>	<b><u>3.164.443.166</u></b>

## Nota 13 – Gastos financieros


El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Gastos por deudas con bancos y financieras	969.014.576	389.678.893
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	753.091.480	-
Pago de deuda otros préstamos	651.446.023	100.454.527
Comisión codeudoría por préstamos	113.745.112	41.333.016
Comisión por otros préstamos	47.244.399	35.867.975
<b>Total</b>	<b><u>2.534.541.590</u></b>	<b><u>567.334.411</u></b>

  
 Carlos A. Olenik M.  
 Presidente de Directorio

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Abg. Guillermo Ehrecke  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zimilda Arce  
 Contadora General

Sólo por identificación  22

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

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



## Nota 14 - Impuesto diferido

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

	<u>Dic -17</u>	<u>Dic - 16</u>
(*) Gasto por impuesto corriente	2.284.657.248	1.216.951.748
(Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	98.278.668	(238.247.485)
<b>Gasto por el impuesto a la renta</b>	<b><u>2.382.935.916</u></b>	<b><u>978.704.263</u></b>


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


	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>Ganancia Contable</b>	<b>22.888.646.800</b>	<b>9.440.285.574</b>
(*) Impuesto a la renta	2.288.864.680	944.028.557
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	94.071.236	272.923.190
Gastos fiscales relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	-	(238.247.485)
<b>Gasto fiscal</b>	<b><u>2.382.935.916</u></b>	<b><u>978.704.263</u></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:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
<b>ACTIVO</b>	<b>Activo</b>	<b>Activo</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Cartera de créditos	24.359.096	100.787.089
<b>Activo No Corriente</b>		
Cartera de crédito no corriente	115.609.720	137.460.396
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b><u>139.968.817</u></b>	<b><u>238.247.485</u></b>

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  


	Saldos a Dic-16	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-17
Activo neto por impuesto diferido	238.247.485	(98.278.668)	139.968.817

	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. Olefiak M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo por Identificación  


24

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

	Dic-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de créditos	34.729.597.352	6.223.976	14.898.685.123	2.586.923
Disponibilidades	1.431.981.931	256.629	212.249.107	36.854
<b>Total Activo corriente</b>	<b>36.161.579.283</b>	<b>6.480.605</b>	<b>15.110.934.230</b>	<b>2.623.777</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de crédito no corriente	2.929.320.813	524.971	4.439.678.217	770.881
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>2.929.320.813</b>	<b>524.971</b>	<b>4.439.678.217</b>	<b>770.881</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>39.090.900.096</b>	<b>7.005.576</b>	<b>19.550.612.447</b>	<b>3.394.658</b>
	Dic-17		Dic-16	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(19.335.999.449)	(3.452.253)	(3.301.119.648)	(571.659)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(5.754.760.843)	(1.027.456)	(2.396.471.450)	(415.000)
Cuentas por pagar	(70.707.894)	(12.624)	(23.098.289)	(4.000)
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>(25.161.468.186)</b>	<b>(4.492.333)</b>	<b>(5.720.689.387)</b>	<b>(990.659)</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(9.466.434.736)	(1.690.139)	(7.420.399.550)	(1.285.000)
Préstamos en bancos y financieras	(4.558.801.845)	(813.929)	(58.889.677)	(10.198)
Cuentas por pagar	-	-	(5.774.573)	(1.000)
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>(14.025.236.581)</b>	<b>(2.504.068)</b>	<b>(7.485.063.800)</b>	<b>(1.296.198)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(39.186.704.767)</b>	<b>(6.996.401)</b>	<b>(13.205.753.187)</b>	<b>(2.286.857)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>(95.804.671)</b>	<b>9.175</b>	<b>6.344.859.260</b>	<b>1.107.801</b>

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

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

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

	Gs.		US\$	
	Dic-17	Dic -16	Dic-17	Dic -16
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>Cartera de créditos</b>				
Anuaki S.A.	1.537.206.192	-	275.486	-
Carlos Andrés Oleñik Memmel	1.191.696.740	1.557.529.202	213.567	270.441
Marcelo Campuzano Yaluk	92.422.446	83.611.581	16.563	14.518
Luis Augusto Montanaro Bedoya	14.103.697	200.204.712	2.528	34.762
Total Cartera de Créditos	2.835.429.075	1.841.345.495	508.144	319.721
<b>Otros créditos</b>				
Marcelo Campuzano Yaluk	8.397.674	1.775.325	1.505	308
Carlos Andrés Oleñik Memmel	3.052.026	29.385.911	547	5.102
Bufigroup S.A.	-	6.352.093	-	1.103
Total Otros Créditos	11.449.700	37.513.329	2.052	6.513
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.846.878.775</b>	<b>1.878.858.824</b>	<b>510.196</b>	<b>326.234</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Marcelo Campuzano Yaluk	490.000.000	102.083.891	87.485	17.678
Carlos Andrés Oleñik Memmel	201.380.000	264.291.113	35.954	45.768
LC Risk Management S.A.E.C.A.	10.125.000	13.500.000	1.808	2.338
Total Pasivo Corriente	701.505.000	379.875.004	125.248	65.784
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Anuaki S.A.	112.019.600	-	20.000	-
Total Pasivo No Corriente	112.019.600	-	20.000	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>813.524.600</b>	<b>379.875.004</b>	<b>145.248</b>	<b>65.784</b>

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zúñiga Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

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

Ingresos	Dic-17	Dic-16
<b>Ventas</b>		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	555.115.477	246.914.622
Annuaki S.A.	263.823.811	9.115.019
Marcelo Campuzano Yaluk	7.339.490	8.356.881
Luis Augusto Montanaro Bedoya	-	9.749.394
<b>Total</b>	<b>826.278.778</b>	<b>274.135.916</b>
<b>Egresos</b>		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	581.048.774	433.116.363
Marcelo Campuzano Yaluk	558.453.589	289.420.038
Annuaki S.A.	448.341.358	8.188.890
Bufigroup S.A.	307.902.162	226.319.761
Luis Augusto Montanaro Bedoya	125.851.768	305.311.068
Alejandro Omar Codos Laterza	66.932.180	67.205.000
LC Risk S.A.E.C.A.	-	56.513.839
<b>Total</b>	<b>2.088.529.831</b>	<b>1.386.074.959</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

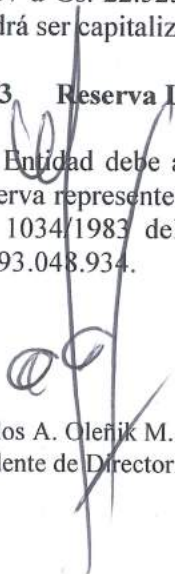
Al 31 de diciembre del 2016 el capital integrado ascendía a Gs 20.960.000.000 y se encontraba representado por 20.960 acciones. Al 31 de diciembre de 2017 asciende a Gs 32.919.000.000 y se encuentra representado por 32.919 acciones.

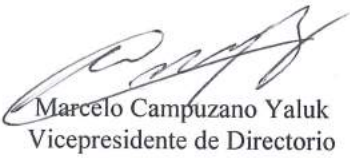
### 17.2 Reserva de Revalúo

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 31 de diciembre de 2017 a Gs. 22.525.813. 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 31 de diciembre de 2017 el saldo de la cuenta asciende a G. 1.793.048.934.

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General


Sólo para identificación  


ANEXO A

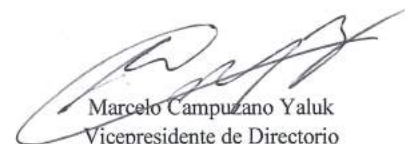
**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en guaraníes)**

**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo A de la página 11



Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular



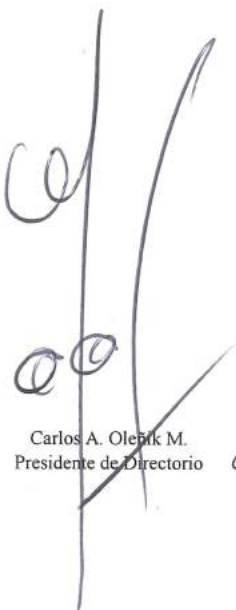
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General



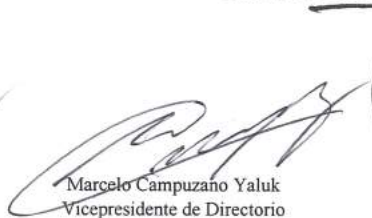
Sólo para identificación  
BCA

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE 2017  
(Expresado en guaraníes)  
ACTIVOS INTANGIBLES

Remitirse al Anexo A de la página 11



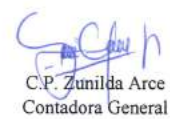
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio



Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

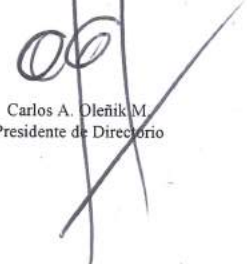


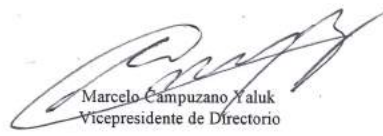
ANEXO B

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 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 al 31/12/17	
											Resultado	Patrimonio neto
Inversiones temporarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>												
<b>Totales ejercicio anterior</b>												
Inversiones permanentes												
CADIEM S.A.	Preferida clase B	1.000.000	75	75.000.000	-	75.000.000	N/A	0.65%	Intermediación Financiera, Compra/Venta de Instrumentos Financieros, Asesoramiento Financiero	11.500.000.000	3.575.642.434	15.985.141.214
BIC S.A.	Ordinarias	10.000.000	6	60.000.000	-	60.000.000	N/A					
<b>Totales ejercicio actual al 31/12/17</b>						<b>135.000.000</b>						
<b>Totales ejercicio anterior al 31/12/16</b>						<b>96.900.000</b>						

  
 Carlos A. Oleñik M.  
 Presidente de Directorio

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Abg. Guillermo Enreke  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zúñilda Arce  
 Contadora General

Sólo para identificación  

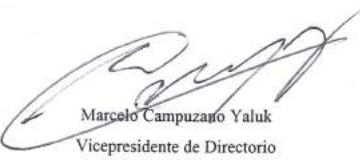



**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
(Expresado en guaraníes)

**OTRAS INVERSIONES**

Cuentas					Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
<b>Inversiones corrientes</b>									
<b>Inversiones en CDA:</b>									
El detalle de las Inversiones corrientes es el siguiente:									
Descripción	Entidad emisora	Serie	Fecha de emisión	Fecha vencimiento					
CDA	Financiera Rio S.A.	AA 1596	10/1/2014	4/10/2017	-	-	-	-	100.000.000
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 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	-
<b>Sub Total</b>					<b>365.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>365.000.000</b>	<b>365.000.000</b>
<b>Inversiones no corrientes</b>									
<b>Sub Total</b>					-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>					<b>365.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365.000.000</b>	<b>-</b>
<b>Totales ejercicio anterior</b>					<b>365.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365.000.000</b>

  
Carlos A. Olenik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

  
Sólo para identificación  
BCA

ANEXO E

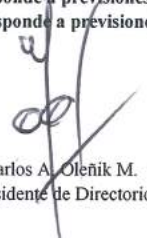
**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en guaraníes)**

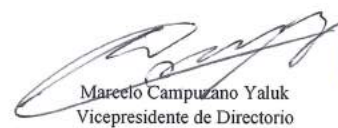
**PREVISIONES**

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	1.237.817.223	-	4.554.025.638	3.316.208.415
Deducidas del Activo No Corriente (**)	3.221.398.289	15.451.163.237	-	18.672.561.526	3.221.398.289
<b>Total</b>	<b>6.537.606.704</b>	<b>16.688.980.460</b>	<b>-</b>	<b>23.226.587.164</b>	<b>6.537.606.704</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.537.606.704</b>	<b>16.688.980.460</b>	<b>-</b>	<b>23.226.587.164</b>	<b>6.537.606.704</b>

(\*) Corresponde a provisiones para cuentas 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 Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  


**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(Expresado en 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>	54.700.296.357	54.700.296.357	17.770.878.974	17.770.878.974
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		54.700.296.357		17.770.878.974

Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

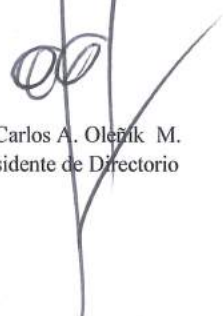
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General


Sólo para identificación  
CA


**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE 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	256.629	5.580	1.431.981.931	212.249.107
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	6.223.976	5.580	34.729.597.352	14.898.685.123
Sub Totales		6.480.605		36.161.579.283	15.110.934.230
<b>Activos No Corrientes</b>					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	524.971	5.580	2.929.320.813	4.439.678.217
Sub Totales		524.971		2.929.320.813	4.439.678.217
<b>Totales</b>		<b>7.005.576</b>		<b>39.090.900.096</b>	<b>19.550.612.447</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(12.624)	5.601	(70.707.894)	(23.098.289)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(3.452.253)	5.601	(19.335.999.449)	(3.301.119.648)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(1.027.456)	5.601	(5.754.760.843)	(2.396.471.450)
Sub Totales		(4.492.333)		(25.161.468.186)	(5.720.689.387)
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	-	5.601	-	(5.774.573)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.690.139)	5.601	(9.466.434.736)	(7.420.399.550)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(813.929)	5.601	(4.558.801.845)	(58.889.677)
Sub Totales		(2.504.068)		(14.025.236.581)	(7.485.063.800)
<b>Totales</b>		<b>(6.996.401)</b>		<b>(39.186.704.767)</b>	<b>(13.205.753.187)</b>

  
Carlos A. Oleznik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación  


**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
 (Expresado en 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)	22.891.005.881	-	-	-	-	-	-	22.891.005.881	7.505.367.985
Remuneración personal superior	-	-	-	390.185.741	-	-	-	390.185.741	439.952.990
Servicios de Asesoramiento & consultoría	-	-	-	955.229.606	-	-	-	955.229.606	480.389.011
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	875.806.078	-	-	-	875.806.078	455.391.752
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	836.363.637	-	-	-	836.363.637	400.000.360
IVA - Gasto	-	-	-	713.004.837	-	-	-	713.004.837	283.883.413
Depreciaciones	-	-	-	240.950.996	-	-	-	240.950.996	134.907.009
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	1.033.885	-	-	-	1.033.885	116.964.342
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	141.795.092	-	-	-	141.795.092	105.698.127
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	85.083.740	-	-	-	85.083.740	100.222.797
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	150.449.353	-	-	-	150.449.353	96.715.451
Gastos de representación	-	-	-	239.080.910	-	-	-	239.080.910	84.772.111
Papelería, Útiles de Oficina e Impresos	-	-	-	34.064.684	-	-	-	34.064.684	46.410.958
Otros gastos administrativos	-	-	-	814.275.473	-	-	-	814.275.473	363.967.976
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	753.091.480	-	-	-	-	-	-	753.091.480	-
Gastos por deudas con bancos y financieras	969.014.576	-	-	-	-	-	-	969.014.576	389.678.893
Pago de deuda otros préstamos	651.446.023	-	-	-	-	-	-	651.446.023	100.454.527
Comisión por otros préstamos	47.244.399	-	-	-	-	-	-	47.244.399	35.867.975
Comisión codeudoría por préstamos	113.745.112	-	-	-	-	-	-	113.745.112	41.333.016
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	3.878.056.323	-	3.878.056.323	2.999.959.210
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	12.273.515.693	-	12.273.515.693	1.957.923.598
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	78.124.995	-	78.124.995	62.499.996
Prevision por error u omision	-	-	-	-	-	660.509.705	-	660.509.705	-
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	-	-	(201.226.256)	-	(201.226.256)	129.359.740
Salarios y comisiones	-	-	-	-	642.359.123	-	-	642.359.123	415.390.707
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	125.511.160	-	-	125.511.160	164.075.009
Gastos publicitarios	-	-	-	-	257.528.464	-	-	257.528.464	61.646.362
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-	-	18.574.618
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	92.168.963	-	-	92.168.963	4.319.389
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	2.382.935.916	2.382.935.916	978.704.263
<b>Total del periodo actual</b>	<b>25.425.547.471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.477.324.032</b>	<b>1.117.567.710</b>	<b>16.688.980.460</b>	<b>2.382.935.916</b>	<b>51.092.355.589</b>	<b>17.770.878.974</b>
<b>Total del periodo anterior</b>	<b>8.072.702.396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.164.443.166</b>	<b>664.006.085</b>	<b>4.891.023.064</b>	<b>978.704.263</b>	<b>-</b>	<b>17.770.878.974</b>

Carlos A. Olenik M.  
Presidente de Directorio

Marcelo E. Ampuzano Yahuk  
Vicepresidente de Directorio

Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular

C.P. Zunitda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación


BOAS

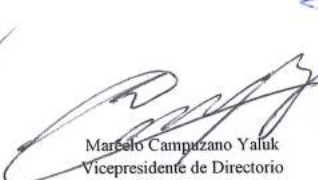
PASFIN

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Dic-17	Ejercicio anterior Dic-16
Volumen de operaciones (en unidades)	7958.-	4210.-
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	71.700.021.999	25.966.103.960
Cantidad de empleados	24	16

  
Carlos A. Oleñik M.  
Presidente de Directorio

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

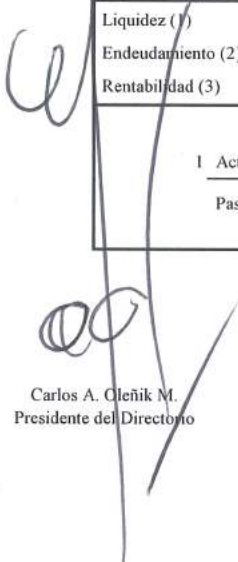
  
Abg. Guillermo Ehrecke  
Síndico Titular


  
C.P. Zumilda Arce  
Contadora General

Sólo para identificación

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
**ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS**

	Acumulado al final del periodo							
	Periodo actual Dic-17	Periodo anterior Dic-2016						
Liquidez (1)	1,78	2,88						
Endeudamiento (2)	1,79	1,11						
Rentabilidad (3)	109%	66%						
<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%; border: none;">1 <u>Activo Corriente</u></td> <td style="width: 33%; border: none;">2 <u>Total Pasivo</u></td> <td style="width: 33%; border: none;">3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u></td> </tr> <tr> <td style="border: none;">Pasivo Corriente</td> <td style="border: none;">Patrimonio Neto</td> <td style="border: none;">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

  
 Abg. Guillermo Ehrecke  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

Sólo para identificación  




## Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de  
**PASFIN S.A.E.C.A.**  
Presente

### Informe de auditoría sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PASFIN S.A.E.C.A.** (en adelante "la entidad"), los que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias, y anexo.

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

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera vigentes en Paraguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.





*Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de **PASFIN S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera vigentes en Paraguay.

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

Asunción, 9 de abril de 2018

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

Javier Benítez Duarte  
*Socio*

**INFORME DEL SÍNDICO  
AL 31 DE DICIEMBRE 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 ejercicio que va del 01/01/2017 al 31/12/2017.

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 31/12/17. Los referidos estados financieros fueron verificados por la firma Benitez Cotas & Asociados, miembro de KPMG International, en su carácter de auditores independientes y sobre los mismos han emitido, en fecha 9 de abril de 2018 su correspondiente dictamen. 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 31/12/17 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 31 de diciembre 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 ejercicio cerrado al 31/12/17.

Atentamente,



**ABC. GUILLERMO EHREKE**  
SINDICO TITULAR

## PASFIN S.A.E.C.A --- ACTA DE DIRECTORIO Nro. 130

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Diciembre de 2017**

En la ciudad de Asunción, a los 16 días del mes de marzo del año dos mil dieciocho, siendo las 9:00 hs., se reúnen en el local social de la Avda. Mcal. Lopez 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, Presidente. Marcelo Campuzano, Vicepresidente y Luis Montanaro Director Titular.

Iniciada la sesión, el Presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondientes al trimestre cerrado al 31/12/2017, que componen el Estado de **Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.**

El orden del día es aceptado por los presentes y comienzan a deliberar;

Los mismos han sido debidamente analizados por el Síndico Titular, quien presenta a los miembros del directorio sus informes correspondientes.

Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Síndico resuelven por unanimidad lo siguiente:

- Aprobar los Estados Contables del trimestre cerrado al 31/12/2017: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.
- Presentar los Estados Contables aprobados por este Directorio y el informe del Síndico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- Autorizar al Sr. Carlos A. Oleñik y al Sr. Marcelo Campuzano a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.

No habiendo más asuntos que tratar, se da por concluida la sesión, siendo las 10:00 hs.

  
Sr. Marcelo Campuzano Yaluk  
VICEPRESIDENTE

  
Sr. Carlos A. Oleñik Memmel  
PRESIDENTE