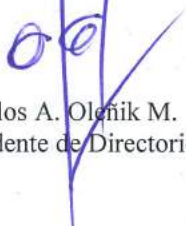
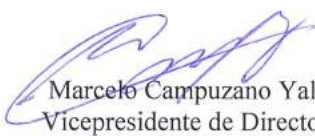


Balance General por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 (En Guaraníes)

	Nota	Marzo 2018	Diciembre 2017
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	16.248.976.581	27.982.229.767
Cartera de créditos	4	125.113.078.198	125.722.742.309
Inversiones	5	1.824.458.210	-
Otros créditos	6	5.032.514.023	197.397.837
Total Activo Corriente		148.219.027.012	153.902.369.913
Activo No Corriente			
Cartera de créditos	4	25.322.886.948	10.322.815.582
Inversiones	5	155.000.000	135.000.000
Bienes de uso (Anexo A)		489.711.396	499.282.361
Activo por impuesto diferido	14.3	139.968.817	139.968.817
Total Activo No Corriente		26.107.567.161	11.097.066.760
TOTAL ACTIVO		174.326.594.173	164.999.436.673
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		220.220.488	822.458.838
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	56.154.381.672	62.472.849.149
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	25.608.557.583	16.108.865.045
Deudas Diversas	9	4.148.010.980	6.964.209.915
Total Pasivo Corriente		86.131.170.723	86.368.382.947
Pasivo No Corriente			
Cuentas por pagar		-	-
Préstamos en bancos y financieras	7	3.669.484.060	4.658.537.570
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	20.300.618.999	14.753.444.536
Total Pasivo No Corriente		23.970.103.059	19.411.982.106
TOTAL PASIVO		110.101.273.782	105.780.365.053
PATRIMONIO			
Capital	17.1	32.919.000.000	32.919.000.000
Aporte irrevocable para capital		5.000.000.000	5.000.000.000
Reserva de revalúo	17.2	22.525.813	22.525.813
Reserva legal	17.3	1.793.048.934	1.793.048.934
Resultados acumulados		19.484.496.873	4.071.533
Resultado del ejercicio		5.006.248.771	19.480.425.340
TOTAL PATRIMONIO		64.225.320.391	59.219.071.620
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		174.326.594.173	164.999.436.673
CUENTAS DE ORDEN			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	52.391.342.958	37.315.434.058
Líneas fiduciarias utilizadas	2.7	52.391.342.958	37.315.434.058

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


Carlos A. Olanik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pia Altieri F.
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General

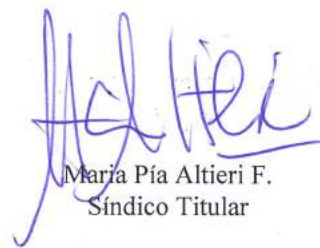
Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2018</u>	<u>Marzo 2017</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Intereses ganados		37.135.823.978	10.315.361.393
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(23.361.656.470)	(1.799.912.031)
Resultado "Spread"		13.774.167.508	8.515.449.362
Constitución de provisiones	11	(5.518.111.486)	(3.411.985.148)
Resultado Bruto		8.256.056.022	5.103.464.214
Gastos de administración	12	(1.264.643.348)	(1.290.613.082)
Gastos de comercialización		(170.859.026)	(198.573.309)
		(1.435.502.374)	(1.489.186.391)
Gastos financieros	13	(705.446.477)	(238.416.501)
Diferencia de cambio		(453.851.069)	1.739.066.192
		(1.159.297.546)	1.500.649.691
IMPUESTO A LA RENTA	14.2	(655.007.331)	(518.653.650)
RESULTADO NETO		5.006.248.771	4.596.273.864
RESULTADO DISTRIBUIBLE		5.006.248.771	4.596.273.864

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


Carlos A. Olenik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018 (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 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	6.701.000.000							6.701.000.000
Aporte irrevocable de capital		1.035.000.000						1.035.000.000
Otros ajustes								
Reserva de revalúo								
Resultado del ejercicio							4.596.273.864	4.596.273.864
Reserva legal del ejercicio								
Saldo al 31 de marzo de 2017	27.661.000.000	1.035.000.000	-	767.763.390	6.120.732	8.038.502.245	4.596.273.864	42.104.660.231
Saldo al 31 de diciembre de 2017	32.919.000.000	5.000.000.000	-	1.793.048.934	22.525.813	4.071.533	19.480.425.340	59.219.071.620
Transferencia a resultado acumulado						19.480.425.340	(19.480.425.340)	
Capitalización								
Distribución de utilidades								
Impuesto por distribución de Utilidades								
Aporte irrevocable de capital								
Otros ajustes								
Reserva de revalúo								
Resultado del ejercicio							5.006.248.771	5.006.248.771
Reserva legal del ejercicio								
Saldo al 31 de marzo de 2018	32.919.000.000	5.000.000.000	-	1.793.048.934	22.525.813	19.484.496.873	5.006.248.771	64.225.320.391

Carlos A. Olefink M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Maria Pía Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General


Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018


(En Guaraníes)

	Marzo 2018	Diciembre 2017
1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	37.135.823.978	71.700.021.999
Financiación a clientes	(14.390.407.255)	(77.563.012.601)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(17.535.140.647)	(15.645.581.774)
Caja generada por las operaciones	5.210.276.076	(21.508.572.376)
Impuesto a la renta	(156.722.529)	(1.933.799.554)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	5.053.553.547	(23.442.371.930)
2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(5.198.731)	(86.813.601)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(5.198.731)	(86.813.601)
3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos	7.739.346.014	66.239.876.326
Intereses perdidos y costos de financiación	(23.361.656.470)	(22.891.005.881)
Capitalización	-	6.701.000.000
Aportes a Capitalizar	-	5.000.000.000
Dividendos pagados	-	(2.644.219.726)
Gastos financieros	(705.446.477)	(2.534.541.590)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(16.327.756.933)	49.871.109.129
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(453.851.069)	(101.955.526)
4 Incremento neto de efectivo y equivalentes	(11.733.253.186)	26.239.968.072
5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	27.982.229.767	1.742.261.695
6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	16.248.976.581	27.982.229.767

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


Carlos A. Oñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018

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 Publica 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 Publica 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.

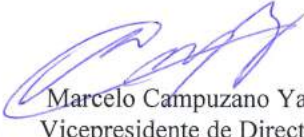
Según Escritura Pública N° 55, de fecha 12 de agosto de 2016 se modifica el Artículo 4° del Objeto Social con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía, queda autorizado el aumento del Capital Social a Gs 50.000.000.000 (guaraníes cincuenta mil millones) representada por 15.000 Acciones Ordinarias 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.



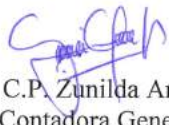
Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pía Altieri F.
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

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

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

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

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

Algunas cifras correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de facilitar su comparación con las del año actual.

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:

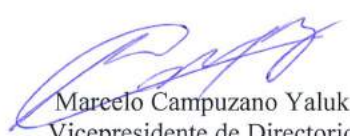
	Promedio		Cierre			
	2018	2017	Mar-18		Dic-17	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.580	5.617	5.554	5.543	5.601	5.580


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


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

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

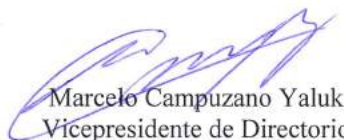
El procedimiento y tratamiento contable es el siguiente, la constitución de garantías fiduciarias está ligada al otorgamiento de una línea de crédito, por lo que el otorgamiento de la línea esta contabilizada en la cuenta de Líneas fiduciarias otorgadas y el uso de esa línea en la cuenta de Líneas fiduciarias 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, salvo la excepción establecida en Acta de Directorio N° 135 de fecha 04/03/18.



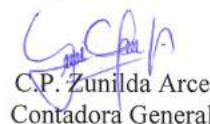
Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pía Altieri F.
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 con una desafectación de Gs. 3.607.940.768 al corte del 31/12/17 totalizando Gs. 6.392.059.232.-

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.

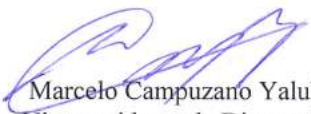
2.10 Cuentas por pagar y Otros pasivos


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. Olefiik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Sindico 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 el 31 de marzo de 2018 comprende el impuesto corriente calculado en base a una estimación establecida por el Directorio.



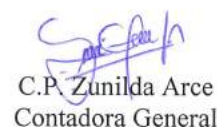
Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pía Altieri F.
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General

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 marzo de 2018, 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:

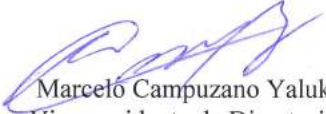
Corriente	Mar-18	Dic-17
Bancos en moneda extranjera	6.518.997.862	1.431.981.931
Bancos en moneda nacional	5.641.713.797	26.143.397.136
CDA en cobertura de sobregiros	365.000.000	365.000.000
Recaudaciones a Depositar	3.723.264.922	41.850.700
Total	16.248.976.581	27.982.229.767


Nota 4 – Cartera de créditos

El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

Corriente	Mar-18	Dic-17
Cartera de créditos vigentes Gs.	98.824.660.437	95.547.170.595
Cartera de créditos vigentes US\$	30.561.270.665	34.729.597.352
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(4.272.852.904)	(4.554.025.638)
Total	125.113.078.198	125.722.742.309


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

No Corriente	Mar-18	Dic-17
Cartera de créditos Gs.	41.013.902.161	29.673.997.063
Cartera de créditos US\$	10.584.800.917	2.929.320.813
Intereses a vencer	(1.803.970.384)	(3.607.940.768)
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(24.471.845.746)	(18.672.561.526)
Total	25.322.886.948	10.322.815.582

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

	2018	2017
Saldo al inicio	23.226.587.164	6.537.606.704
Constitución de provisiones – Neto	5.518.111.486	16.688.980.460
Saldo al cierre – Anexo E	28.744.698.650	23.226.587.164


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


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	125.207.018.808	69,9%	-	0%	625.380.621	0,5%	4.474.449.675	4%	5.099.830.296	4%	120.107.188.512
B. Cartera Vencida											
B.1. Normal	33.894.396.761	18,9%	13.769.268.672	41%	168.046.120	0,5%	1.202.330.042	4%	15.139.644.834	45%	18.754.751.927
B.2. En Gestión de Cobro	63.822.374	0,0%	24.442.760	38%	-	-	-	0%	24.442.760	38%	39.379.614
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	20.015.425.853	11,2%	7.665.528.739	38%	99.972.506	0,5%	715.279.515	4%	8.480.780.760	42%	11.534.645.093
Totales	179.180.663.796		21.459.240.170		893.399.247		6.392.059.232		28.744.698.650		150.435.965.146

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

Las políticas de constitución de provisiones adoptadas por la firma se encuentran detalladas en la Nota 2.8 de los presentes estados financieros.


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

	<u>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Bienes recibidos en dación de pago	1.824.458.210	-
Total	<u>1.824.458.210</u>	<u>-</u>
No Corriente		
Acciones preferidas Cadiem S.A.	75.000.000	75.000.000
Acciones ordinarias BIC S.A.	80.000.000	60.000.000
Total	<u>155.000.000</u>	<u>135.000.000</u>

Nota 6 – Otros créditos

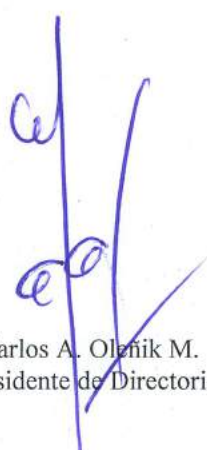
El detalle de Otros créditos es el siguiente:

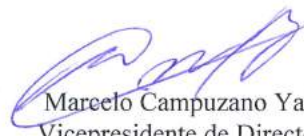
	<u>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Otros créditos	3.668.986.075	95.880.588
Cuentas Varias a Cobrar	963.945.002	6.327.372
Anticipo a Proveedores	348.727.049	45.740.177
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
Anticipo a Accionistas y/o Directores	12.855.897	11.449.700
	<u>5.032.514.023</u>	<u>197.397.837</u>


Nota 7 – Préstamos en bancos, financieras y caja mutual


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

	<u>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
Corriente		
Préstamos en bancos		
Banco moneda nacional	24.731.507.305	28.458.493.715
Banco moneda extranjera	10.403.811.318	14.133.459.330
Sub total	<u>35.135.318.623</u>	<u>42.591.953.045</u>


Carlos A. Olenik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	16.202.301.319	13.360.578.200
Financieras moneda extranjera	3.284.330.665	5.202.540.119
Subtotal	19.486.631.984	18.563.118.319

Intereses y sobregiros

Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	1.871.062.053	1.611.837.478
Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	1.634.765.365	1.181.270.098
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(1.973.396.353)	(1.475.329.791)
Subtotal	1.532.431.065	1.317.777.785
Total	56.154.381.672	62.472.849.149

No Corriente

Préstamos en bancos

	<u>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
Banco moneda extranjera	3.696.978.045	4.558.801.845
Banco moneda nacional	284.668.298	428.424.679
Subtotal	3.981.646.343	4.987.226.524

Intereses

Intereses a vencer bancos y financieras	260.387.941	380.482.679
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(572.550.224)	(709.171.633)
Subtotal	(312.162.283)	(328.688.954)
Total	3.669.484.060	4.658.537.570

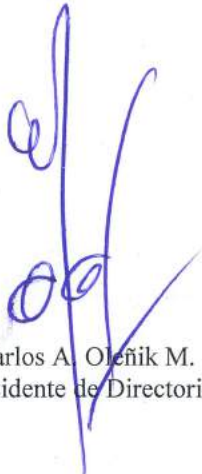
Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

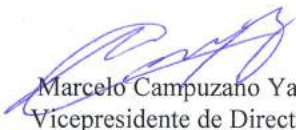
El detalle de Préstamos de socios/otros préstamos es el siguiente:

Corriente

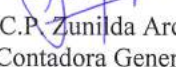
Préstamos de socios /otros préstamos

	<u>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
Otros Préstamos - moneda local	10.157.000.000	1.907.000.000
Préstamos de socios - moneda local	7.301.380.000	8.441.380.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	4.582.008.750	2.912.509.600
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	4.398.803.342	3.167.469.906
Otros Préstamos - moneda extranjera	3.568.168.834	2.842.251.243
(Intereses a vencer)	(4.398.803.343)	(3.161.745.704)
Total	25.608.557.583	16.108.865.045


Carlos A. Olefiik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

No Corriente

	Mar-18	Dic-17
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros	9.338.894.767	6.708.309.504
Préstamos		
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.130.366.506	7.190.745.360
Otros préstamos - moneda local	5.026.539.500	3.907.009.800
Préstamos de socios - moneda local	4.998.500.000	1.380.000.000
Otros préstamos - moneda extranjera	3.145.212.993	2.275.689.376
(Intereses a vencer)	(9.338.894.767)	(6.708.309.504)
Total	20.300.618.999	14.753.444.536

Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

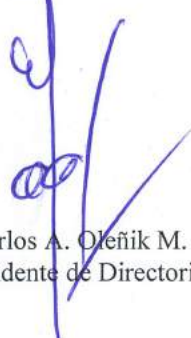
Corriente


	Mar-18	Dic-17
Impuesto a la renta a pagar	1.722.952.831	1.224.668.029
Débitos fiscales - IVA	1.495.645.677	788.464.191
Anticipos Varios	700.898.459	147.137.201
Cheques diferidos a cobrar	153.514.056	4.722.388.658
Aguinaldo a pagar	27.079.949	7.808.130
Otros pasivos	22.003.777	37.139.792
I.P.S. a Pagar	25.916.231	32.222.634
Salario a Pagar	-	4.381.280
Total	4.148.010.980	6.964.209.915


Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

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

	Mar-18	Mar-17
Pérdida por venta de cartera	21.441.966.229	252.212.932
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.160.559.522	540.014.706
Pago de deuda otros préstamos	304.954.397	543.351.126
Perdida de Cartera Judicializada	110.800.000	-
Otros costos de ventas	81.725.881	185.916.618
Comisión codeudoria por prestamos	81.415.074	58.349.370
Costo por servicio de escribanía	68.076.238	43.297.052
Costo por honorarios profesionales	59.282.326	7.978.820
Comisión por otros préstamos	26.597.629	137.008.381
Costo por servicios de fideicomisos	12.345.390	-
Costo por comisiones pagadas externas	-	22.565.780
Costo por servicio de Informconf	13.933.783	9.217.246
Total	23.361.656.470	1.799.912.031


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Nota 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	<u>Mar-18</u>	<u>Mar-17</u>
Provisiones por tramo de mora - Anexo E	5.877.793.275	303.315.936
Provisión por error u omisión	(409.695.446)	-
Provisiones genéricas - Anexo E	83.551.367	3.121.790.821
Amortización de cartera judicializada - Anexo E	-	15.624.999
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(33.537.710)	(28.746.608)
Total	<u><u>5.518.111.486</u></u>	<u><u>3.411.985.148</u></u>

Nota 12 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

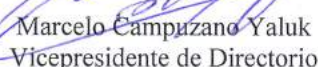
	<u>Mar-18</u>	<u>Mar-17</u>
Servicios de Asesoramiento & Consultoría	402.124.966	48.663.767
Sueldos y cargas sociales	297.006.703	180.571.332
IVA - Gasto	216.758.656	130.880.510
Otros gastos administrativos	184.882.629	175.985.494
Remuneración personal superior	66.926.320	171.647.986
Servicios Contables & Gestiones	37.293.636	37.427.273
Alquileres y servicios básicos	22.934.952	20.982.966
Otros gastos no deducibles	16.683.361	68.698.582
Depreciaciones	14.769.696	42.042.423
Papelería, útiles de oficina e impresos	-4.095.194	13.216.081
Gastos de representación	819.091	421.819
IVA - Gasto no deducible	348.144	74.849
Gastos por amortización de bonos	-	400.000.000
Total	<u><u>1.264.643.348</u></u>	<u><u>1.290.613.082</u></u>

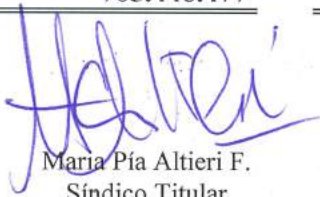
Nota 13 – Gastos financieros


El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	<u>Mar-18</u>	<u>Mar-17</u>
Gastos por deudas con bancos y financieras	453.570.625	86.405.155
Pago de deuda otros préstamos	119.950.713	87.059.740
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	89.439.441	33.649.940
Comisión codeudoría por préstamos	32.023.792	9.349.168
Comisión por otros préstamos	10.461.907	21.952.497
Total	<u><u>705.446.477</u></u>	<u><u>238.416.501</u></u>


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.R. Zunilda Arce
Contadora General

Nota 14 - Impuesto diferido

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

	<u>Mar-18</u>	<u>Mar-17</u>
(*) Gasto por impuesto corriente	655.007.331	518.653.650
(Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto por el impuesto a la renta	<u>655.007.331</u>	<u>518.653.651</u>

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


	<u>Mar-18</u>	<u>Mar-17</u>
Ganancia Contable	5.661.256.102	5.114.927.514
(*) Impuesto a la renta	655.007.331	518.653.650
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>655.007.331</u>	<u>518.653.650</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>Mar-18</u>	<u>Dic-17</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Cartera de créditos	24.359.096	24.359.096
Activo No Corriente		
Cartera de crédito no corriente	115.609.720	115.609.720
Activo por impuesto diferido	<u>139.968.817</u>	<u>139.968.817</u>


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

14.4 Movimiento durante el año de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-17	Reconocido en Resultados	Saldos a Mar-18
Activo neto por impuesto diferido	139.968.817	-	139.968.817

	Saldos a Dic-16	Reconocido en Resultados	Saldos a Mar-17
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. Ojeñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

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

	Mar-18		Dic-17	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos	30.561.270.665	5.513.857	34.729.597.352	6.223.976
Disponibilidades	6.518.997.862	1.176.156	1.431.981.931	256.629
Total Activo corriente	37.080.268.527	6.690.013	36.161.579.283	6.480.605
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de crédito no corriente	10.584.800.917	1.909.707	2.929.320.813	524.971
Total Activo no corriente	10.584.800.917	1.909.707	2.929.320.813	524.971
TOTAL ACTIVO	47.665.069.444	8.599.720	39.090.900.096	7.005.576
	Mar-18		Dic-17	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(13.688.141.983)	(2.464.578)	(19.335.999.449)	(3.452.253)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(8.150.177.584)	(1.467.456)	(5.754.760.843)	(1.027.456)
Cuentas por pagar	(21.389.317)	(3.851)	(70.707.894)	(12.624)
Total Pasivo corriente	(21.859.708.884)	(3.935.885)	(25.161.468.186)	(4.492.333)
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(10.275.579.499)	(1.850.139)	(9.466.434.736)	(1.690.139)
Préstamos en bancos y financieras	(3.696.978.045)	(665.648)	(4.558.801.845)	(813.929)
Total Pasivo no corriente	(13.972.557.544)	(2.515.787)	(14.025.236.581)	(2.504.068)
TOTAL PASIVO	(35.832.266.428)	(6.451.672)	(39.186.704.767)	(6.996.401)
POSICIÓN NETA	11.832.803.016	2.148.048	(95.804.671)	9.175

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Nota 16 – Saldos y transacciones con personas vinculadas o relacionadas

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

	Gs.		US\$	
	Mar-18	Dic -17	Mar-18	Dic -17
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos				
Carlos Andrés Oleñik Memmel	7.032.316.507	1.191.696.740	1.268.769	213.567
Annuaki S.A.	2.517.206.192	1.537.206.192	454.154	275.486
Marcelo Campuzano Yaluk	66.089.959	92.422.446	11.924	16.563
Cristina Mendieta	4.188.162	-	756	-
Luis Augusto Montanaro Bedoya	1.907.965	14.103.697	344	2.528
Total Cartera de Créditos	9.621.708.785	2.835.429.075	1.735.947	508.144
Otros créditos				
Marcelo Campuzano Yaluk	8.930.023	8.397.674	1.611	1.505
Carlos Andrés Oleñik Memmel	3.534.039	3.052.026	638	547
Luis Montanaro	258.156	-	47	-
Total Otros Créditos	12.722.218	11.449.700	2.296	2.052
TOTAL ACTIVO	9.634.431.003	2.846.878.775	1.738.243	510.196
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Carlos Andrés Oleñik Memmel	201.380.000	201.380.000	36.259	35.954
Marcelo Campuzano Yaluk	-	490.000.000	-	87.485
LC Risk Management S.A.E.C.A.	-	10.125.000	-	1.808
Total Pasivo Corriente	201.380.000	701.505.000	36.259	125.247
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Annuaki S.A.	111.079.000	112.019.600	20.000	20.000
Total Pasivo No Corriente	111.079.000	112.019.600	20.000	20.000
TOTAL PASIVO	312.459.000	813.524.600	56.259	145.24

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Maria Pía Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zuniilda Arce
Contadora General

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

Ingresos	Mar-18	Mar-17
Ventas		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	527.831.692	128.971.276
Annuaki S.A.	21.448.660	-
Marcelo Campuzano Yaluk	3.507.359	5.933.890
Total	552.787.711	134.905.166
Egresos		
Annuaki S.A.	192.224.241	4.363.636
Marcelo Campuzano Yaluk	133.388.836	165.671.906
Luis Augusto Montanaro Bedoya	27.559.600	35.877.881
Alejandro Omar Codas Laterza	16.776.900	16.640.000
Bufigroup S.A.	16.743.150	48.111.337
Carlos Andrés Oleñik Memmel	15.000.000	443.644.994
Total	401.692.727	714.309.754

(*) 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 2017 el capital integrado ascendía a Gs 32.919.000.000 y se encontraba representado por 32.919 acciones. Al 31 de marzo de 2018 el capital asciende al mismo valor.


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 2017 ascendió a Gs 22.525.813 y durante el periodo cerrado al 31 de marzo de 2018 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.

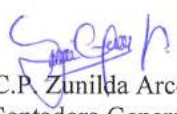
17.3 Reserva Legal

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 marzo de 2018 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


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de marzo de 2018
(En Guaraníes)**

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES				Valores netos al 31/03/18	Valores netos al 31/12/17	
	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	107.456.997	1.045.455	-	108.502.452	10.835.706	10%	-	10.835.706	97.666.746	96.621.291	
Equipos informáticos	250.234.693	-	-	250.234.693	71.191.468	25%	-	71.191.468	179.043.225	179.043.225	
Rodados	93.380.812	-	-	93.380.812	34.100.629	20%	-	34.100.629	59.280.173	59.280.183	
Sub total	451.072.502	1.045.455	-	452.117.957	116.127.803			-	116.127.803	335.990.154	334.944.699
Activos fijos no sujetos a depreciación											
Mejoras en propiedad de terceros	26.359.823	-	-	26.359.823	5.271.965			-	5.271.965	21.087.858	21.087.858
Sub total	26.359.823	-	-	26.359.823	5.271.965			-	5.271.965	21.087.858	21.087.858
Intangibles											
Licencia de software	411.321.287	4.153.276	-	415.474.563	268.071.483	25%	14.769.696	282.841.179	132.633.384	143.249.804	
Sub total	411.321.287	4.153.276	-	415.474.563	268.071.483		14.769.696	282.841.179	132.633.384	143.249.804	
Total	888.753.612	5.198.731	-	893.952.343	389.471.251		14.769.696	404.240.947	489.711.396	499.282.361	

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Maria Pía Altieri E.
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

ANEXO A

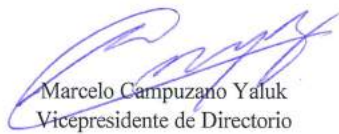
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(Expresado en guaraníes)**

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo A de la página 9



Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yafuk
Vicepresidente de Directorio



María Pia Altieri F.
Síndico Titular



C.R. Zunilda Arce
Contadora General

ANEXO B


**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO 2018
(Expresado en guaraníes)**

ACTIVOS INTANGIBLES

Remitirse al Anexo A de la página 9



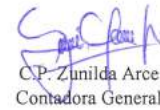
Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio



Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pía Altieri F.
Síndico Titular





CP. Zunilda Arce
Contadora General

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	0,65%	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	8	80.000.000	-	80.000.000	N/A					
Totales ejercicio actual al 31/03/18						155.000.000						
Totales ejercicio anterior al 31/12/17						135.000.000						


Carlos A. Olenik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General


BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(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	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 2541	6/3/2017	28/2/2022	80.000.000	-	-	80.000.000	80.000.000
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	100.000.000
Sub Total					365.000.000	0	0	365.000.000	365.000.000
Inversiones no corrientes									
Sub Total					-	-	-	-	-
Total ejercicio actual					365.000.000	-	-	365.000.000	-
Total ejercicio anterior					365.000.000	-	-	-	365.000.000


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

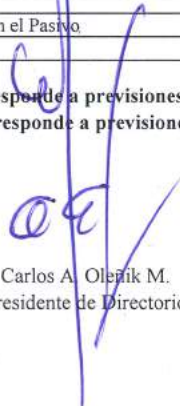
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(Expresado en guaraníes)**

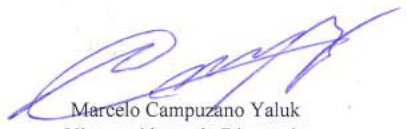
PREVISIONES


RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducidas del Activo Corriente(*)	4.554.025.638	-	(281.172.734)	4.272.852.904	4.554.025.638
Deducidas del Activo No Corriente (**)	18.672.561.526	5.799.284.220	-	24.471.845.746	18.672.561.526
Total	23.226.587.164	5.799.284.220	(281.172.734)	28.744.698.650	23.226.587.164
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	23.226.587.164	5.799.284.220	(281.172.734)	28.744.698.650	23.226.587.164

(*) 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


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.R. Zunilda Arce
Contadora General


ANEXO F

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(Expresado en 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	32.129.575.207	32.129.575.207	7.458.153.721	7.458.153.721
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		32.129.575.207		7.458.153.721


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular

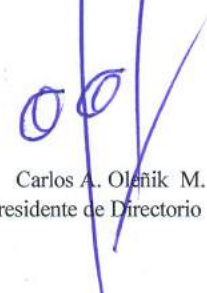

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

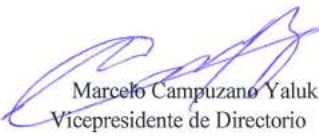
ANEXO G

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
(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	1.176.156	5.543	6.518.997.862	1.431.981.931
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	5.513.857	5.543	30.561.270.665	34.729.597.352
Sub Totales		6.690.013		37.080.268.527	36.161.579.283
Activos No Corrientes					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	1.909.707	5.543	10.584.800.917	2.929.320.813
Sub Totales		1.909.707		10.584.800.917	2.929.320.813
Totales		8.599.720		47.665.069.444	39.090.900.096
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(3.851)	5.554	(21.389.317)	(70.707.894)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(2.464.578)	5.554	(13.688.141.983)	(19.335.999.449)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(1.467.456)	5.554	(8.150.177.584)	(5.754.760.843)
Sub Totales		(3.935.885)		(21.859.708.884)	(25.161.468.186)
Pasivos No Corrientes					
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.850.139)	5.554	(10.275.579.499)	(9.466.434.736)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(665.648)	5.554	(3.696.978.045)	(4.558.801.845)
Sub Totales		(2.515.787)		(13.972.557.544)	(14.025.236.581)
Totales		(6.451.672)		(35.832.266.428)	(39.186.704.767)


Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

BALANCE GENERAL
Al 31 DE MARZO DE 2018
(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	Diferencia de Cambio	Impuesto a la Renta	Total ejercicio actual	Total ejercicio anterior
Intereses perdidos (Nota 10)	23.361.656.470	-	-	-	-	-	-	-	23.361.656.470	1.799.912.031
Remuneración personal superior	-	-	-	66.926.320	-	-	-	-	66.926.320	171.647.986
Servicios de Asesoramiento & consultoría	-	-	-	402.124.966	-	-	-	-	402.124.966	48.663.767
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	297.006.703	-	-	-	-	297.006.703	180.571.332
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000.000
IVA - Gasto	-	-	-	216.758.656	-	-	-	-	216.758.656	130.880.510
Depreciaciones	-	-	-	14.769.696	-	-	-	-	14.769.696	42.042.423
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	348.144	-	-	-	-	348.144	74.849
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	16.683.361	-	-	-	-	16.683.361	68.698.582
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	22.934.952	-	-	-	-	22.934.952	20.982.966
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	37.293.636	-	-	-	-	37.293.636	37.427.273
Gastos de representación	-	-	-	819.091	-	-	-	-	819.091	421.819
Papelería, Útiles de Oficina e Impresos	-	-	-	4.095.194	-	-	-	-	4.095.194	13.216.081
Otros gastos administrativos	-	-	-	184.882.629	-	-	-	-	184.882.629	175.985.494
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	89.439.441	-	-	-	-	-	-	-	89.439.441	33.649.940
Gastos por deudas con bancos y financieras	453.570.625	-	-	-	-	-	-	-	453.570.625	86.405.155
Pago de deuda otros préstamos	119.950.713	-	-	-	-	-	-	-	119.950.713	87.059.740
Comisión por otros préstamos	10.461.907	-	-	-	-	-	-	-	10.461.907	21.952.497
Comisión codeudora por préstamos	32.023.792	-	-	-	-	-	-	-	32.023.792	9.349.168
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	83.551.367	-	-	83.551.367	3.121.790.821
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	5.877.793.275	-	-	5.877.793.275	303.315.936
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.624.999
Prevision por error u omisión	-	-	-	-	-	(409.695.446)	-	-	(409.695.446)	-
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	-	-	(33.537.710)	-	-	(33.537.710)	(28.746.608)
Salarios y comisiones	-	-	-	-	147.675.207	-	-	-	147.675.207	142.295.784
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22.511.160
Gastos publicitarios	-	-	-	-	23.183.819	-	-	-	23.183.819	33.766.365
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	655.007.331	655.007.331	518.653.650
Diferencia de cambio	-	-	-	-	-	-	453.851.069	-	453.851.069	-
Total del periodo actual	24.067.102.947	-	-	1.264.643.348	170.859.026	5.518.111.486	453.851.069	655.007.331	32.129.575.207	-
Total del periodo anterior	2.038.328.532	-	-	1.290.613.082	198.573.309	3.411.985.148	-	518.653.650	-	7.458.153.721

Carlos A. Oleñik M.
Presidente de Directorio

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

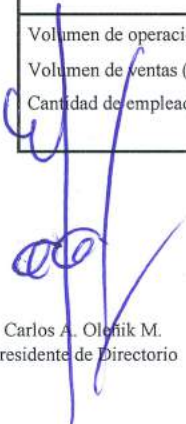
Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018**

DATOS ESTADÍSTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Mar-18	Ejercicio anterior Mar -17
Volumen de operaciones (en unidades)	1272.-	2333.-
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	37.135.823.978	10.315.361.393
Cantidad de empleados	24	16


Carlos A. Oloñik M.
Presidente de Directorio


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio



María Pía Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

ANEXO J

BALANCE GENERAL
AL 31 DE MARZO DE 2018
ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS

	Acumulado al final del periodo							
	Periodo actual Mar-18	Periodo anterior Dic-2017						
Liquidez (1)	1,72	1,78						
Endeudamiento (2)	1,71	1,79						
Rentabilidad (3)	19%	109%						
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">1 Activo Corriente</td> <td style="width: 33%; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">2 Total Pasivo</td> <td style="width: 33%; border-bottom: 1px solid black; text-align: center;">3 Resultado antes del Impuesto a la Renta</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Pasivo Corriente</td> <td style="text-align: center;">Patrimonio Neto</td> <td style="text-align: center;">Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo</td> </tr> </table>			1 Activo Corriente	2 Total Pasivo	3 Resultado antes del Impuesto a la Renta	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo
1 Activo Corriente	2 Total Pasivo	3 Resultado antes del Impuesto a la Renta						
Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo						


 Carlos A. Oleñik M.
 Presidente del Directorio


 Marcelo Campuzano Yafuk
 Vicepresidente de Directorio


 Maria Pia Altieri F.
 Sindico Titular


 C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

**INFORME DEL SÍNDICO
AL 31 DE MARZO DE 2018**

**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 comprendido entre el 01/01/2018 al 31/03/2018.

Al efecto; asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo y analicé conceptualmente los Estados Financieros al 31/03/18 con sus notas y anexos.

En base a la revisión efectuada, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a la Ley y al Estatuto Social de la firma, y los referidos Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y reflejan razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de PASFIN S.A.E.C.A., durante el periodo cerrado al 31/03/2018.

Atentamente.


.....
MARIA PÍA ALTIERI F.
SINDICO TITULAR

LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO

ACTA DE DIRECTORIO N° 147

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Marzo de 2018

En la ciudad de Asunción, a los 25 días del mes de mayo del año dos mil dieciocho, siendo las 13:00 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. Maria Pia Altieri, Sindico Titular.-

Iniciada la sesión, el Presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondientes al trimestre cerrado al 31/03/2018, que componen el Estado de **Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo 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 31/03/2018: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los anexos correspondientes.
- Presentar los Estados Contables aprobados por este Directorio y el informe del Sindico 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 14:00 hs.


Sr. Marcelo Campuzano Yaluk
VICEPRESIDENTE


Sr. Carlos A. Oleñik Memmel
PRESIDENTE