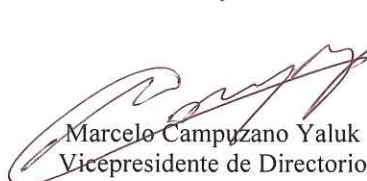
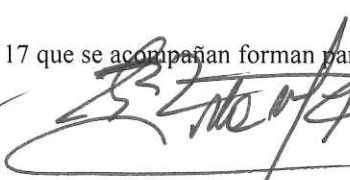


## Balance General por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2018 (En Guaraníes)

	Nota	Setiembre 2018	Diciembre 2017
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	12.977.781.607	27.982.229.767
Cartera de créditos	4	195.863.032.117	125.722.742.309
Otros créditos	6	3.585.993.455	197.397.837
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>212.426.807.179</b>	<b>153.902.369.913</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Cartera de créditos	4	24.260.116.184	10.322.815.582
Inversiones	5	15.672.892.496	135.000.000
Bienes de uso (Anexo A)		544.067.802	499.282.361
Activo por impuesto diferido	14.3	139.968.817	139.968.817
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>40.617.045.299</b>	<b>11.097.066.760</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>253.043.852.478</b>	<b>164.999.436.673</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Cuentas por pagar		1.076.253.562	822.458.838
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	65.701.459.636	62.472.849.149
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	24.761.779.388	16.108.865.045
Deudas Diversas	9	4.901.575.173	6.964.209.915
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>96.441.067.759</b>	<b>86.368.382.947</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Préstamos en bancos y financieras	7	8.840.127.797	4.658.537.570
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	70.762.123.487	14.753.444.536
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>79.602.251.284</b>	<b>19.411.982.106</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>176.043.319.043</b>	<b>105.780.365.053</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	17.1	55.293.000.000	32.919.000.000
Aporte irrevocable para capital		-	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		4.166.188	4.071.533
Resultado del ejercicio		19.887.792.500	19.480.425.340
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>77.000.533.435</b>	<b>59.219.071.620</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>253.043.852.478</b>	<b>164.999.436.673</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	38.414.510.158	37.315.434.058
Líneas fiduciarias utilizadas		38.414.510.158	37.315.434.058
Créditos incobrables		21.399.186.982	-
Garantías fiduciarias		74.404.416.365	-

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

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

## Estado de Resultados por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2018 (En Guaraníes)

	Nota	Setiembre 2018	Setiembre 2017
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Intereses ganados		102.023.405.589	48.430.813.970
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(56.705.802.678)	(13.067.622.861)
<b>Resultado "Spread"</b>		<b>45.317.602.911</b>	<b>35.363.191.109</b>
<b>Constitución de provisiones</b>			
	11	(13.571.179.396)	(14.394.852.511)
<b>Resultado Bruto</b>		<b>31.746.423.515</b>	<b>20.968.338.598</b>
<b>Gastos de administración</b>			
Gastos de administración	12	(5.497.724.709)	(3.160.957.961)
Gastos de comercialización		(747.352.983)	(682.960.237)
		(6.245.077.692)	(3.843.918.198)
<b>Gastos financieros</b>			
Gastos financieros	13	(3.095.710.518)	(1.306.505.905)
Diferencia de cambio		84.235.214	(458.331.479)
		(3.011.475.304)	(1.764.837.384)
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	14.2	(2.602.078.019)	(2.181.060.788)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>19.887.792.500</b>	<b>13.178.522.228</b>
<b>RESULTADO DISTRIBUIBLE</b>		<b>19.887.792.500</b>	<b>13.178.522.228</b>


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

 Marcelo Campuzano Yaluk Vicepresidente de Directorio	 Ramon Cortazar Director Titular	 Maria Pia Altieri F. Síndico Titular	 C.P. Zunilda Arce Contadora General
--	---	---	---

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2018 (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 2016</b>	<b>20.960.000.000</b>		<b>767.763.390</b>	<b>6.120.732</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								
Resultado del ejercicio						13.178.522.228		
Reserva legal del ejercicio								
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2017</b>	<b>32.919.000.000</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>767.763.390</b>	<b>6.120.732</b>	<b>4.071.533</b>	<b>13.178.522.228</b>	<b>51.875.477.883</b>
<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>
Transferencia a resultado acumulado						19.480.425.340	(19.480.425.340)	
Capitalización	22.374.000.000	(5.000.000.000)				(14.784.000.000)	2.590.000.000	
Distribución de utilidades						(4.472.695.890)	(4.472.695.890)	
Impuesto por distribución de Utilidades						(223.634.795)	(223.634.795)	
Aporte irrevocable de capital								
Otros ajustes								
Reserva de revalúo								
Resultado del ejercicio							19.887.792.500	
Reserva legal del ejercicio								
<b>Saldo al 30 de setiembre de 2018</b>	<b>55.293.000.000</b>		<b>-</b>	<b>1.793.048.934</b>	<b>22.525.813</b>	<b>4.166.188</b>	<b>19.887.792.500</b>	<b>77.000.533.435</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk.  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General




## Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2018

(En Guaraníes)


	Setiembre 2018	Diciembre 2017
<b>1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Cobranzas efectuadas a clientes	102.023.405.589	71.700.021.999
Financiación a clientes	(84.077.590.410)	(77.563.012.601)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(40.687.766.608)	(15.645.581.774)
Caja generada por las operaciones	(22.741.951.429)	(21.508.572.376)
Impuesto a la renta	(2.421.587.543)	(1.933.799.554)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>(25.163.538.972)</b>	<b>(23.442.371.930)</b>
<b>2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisiciones de bienes de uso	(89.094.529)	(86.813.601)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(89.094.529)</b>	<b>(86.813.601)</b>
<b>3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos obtenidos	72.071.794.008	66.239.876.326
Intereses perdidos y costos de financiación	(56.705.802.678)	(22.891.005.881)
Capitalización	2.590.000.000	6.701.000.000
Aportes a Capitalizar	-	5.000.000.000
Dividendos pagados	(4.472.695.890)	(2.644.219.726)
Impuesto por distribución de utilidades	(223.634.795)	-
Gastos financieros	(3.095.710.518))	(2.534.541.590)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>10.163.950.127</b>	<b>49.871.109.129</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	84.235.214	(101.955.526)
<b>4 (Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>(15.004.448.160)</b>	<b>26.239.968.072</b>
<b>5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio</b>	<b>27.982.229.767</b>	<b>1.742.261.695</b>
<b>6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>12.977.781.607</b>	<b>27.982.229.767</b>

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

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular

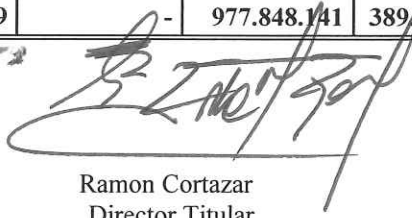
  
 Maria Pia Altieri F.  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 30 de setiembre de 2018  
(En Guaraníes)**

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES			Valores netos al 30/09/18	Valores netos al 31/12/17	
	Valores al inicio	Aumentos	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre
						Tasa (%)	Importe			
<b>Activos fijos sujetos a depreciación</b>										
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	49.987.764	-	298.222.457	71.191.468	25%	-	71.191.468	227.030.989	179.043.225
Rodados	93.380.812	-	-	93.380.812	34.100.629	20%	-	34.100.629	59.280.183	59.280.183
<b>Sub total</b>	<b>451.072.502</b>	<b>49.033.219</b>	<b>-</b>	<b>500.105.721</b>	<b>116.127.803</b>		<b>-</b>	<b>116.127.803</b>	<b>383.977.918</b>	<b>334.944.699</b>
<b>Activos fijos no sujetos a depreciación</b>										
Mejoras en propiedad de terceros	26.359.823	-	-	26.359.823	5.271.965		-	5.271.965	21.087.858	21.087.858
<b>Sub total</b>	<b>26.359.823</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.359.823</b>	<b>5.271.965</b>		<b>-</b>	<b>5.271.965</b>	<b>21.087.858</b>	<b>21.087.858</b>
<b>Intangibles</b>										
Licencia de software	411.321.287	40.061.310	-	451.382.597	268.071.483	25%	44.309.088	312.380.571	139.002.026	143.249.804
<b>Sub total</b>	<b>411.321.287</b>	<b>40.061.310</b>	<b>-</b>	<b>451.382.597</b>	<b>268.071.483</b>		<b>44.309.088</b>	<b>312.380.571</b>	<b>139.002.026</b>	<b>143.249.804</b>
<b>Total</b>	<b>888.753.612</b>	<b>89.094.529</b>	<b>-</b>	<b>977.848.141</b>	<b>389.471.251</b>		<b>44.309.088</b>	<b>433.780.339</b>	<b>544.067.802</b>	<b>499.282.361</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pja Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General



## Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre 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) formalizado por Escritura N° 25 de fecha 2 de marzo de 2018, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 004, Folio 48-60, de fecha 13 de abril de 2018.

Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 22/18 de fecha 19/04/18 por la cual se establece el aumento del Capital Social a G. 100.000.000.000 (guaraníes cien mil millones) según Escritura N° 19 de fecha 13/07/2018 Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 05 folio 61 y siguiente de fecha 17/08/2018.

La entidad cierra su año económico el 31 de diciembre.

			
Marcelo Campuzano Yaluk Vicepresidente de Directorio	Ramon Cortazar Director Titular	Maria Pia 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 el 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.

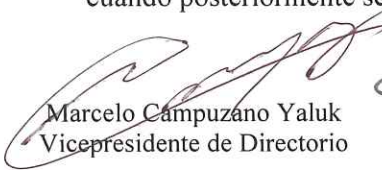
El detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la Entidad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

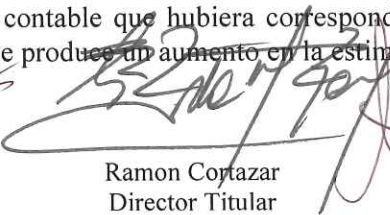
	Promedio		Cierre			
	2018	2017	Set-18		Dic-17	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.663	5.617	5.901	5.890	5.601	5.580

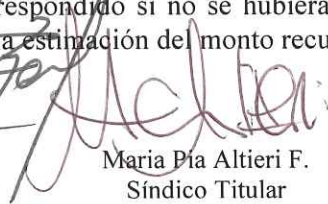
### 2.3 Deterioro

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.

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia 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 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 Cuentas de Orden

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

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.

### 2.7.2 Créditos Incobrables

La entidad expone en cuentas de orden el saldo de la cartera desafectada del activo por incobrabilidad cuando se cumplen las siguientes condiciones: la mora es superior a 270 días, el saldo se encuentra judicializado y sobre el total del mismo se han constituido provisiones.

## 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 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.

 Marcelo Campuzano Yaluk Vicepresidente de Directorio	 Ramon Cortazar Director Titular	 Maria Pia Altieri F. Síndico Titular	 C.P. Zunilda Arce Contadora General
--	---	---	---



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.

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; Gs 3.000.000.000 según Acta de Directorio N° 62 de fecha 08/08/18, Gs 14.000.000.000 s/Acta de Directorio N° 186 de fecha 10/11/18 totalizando Gs 23.392.059.232.-

## 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.

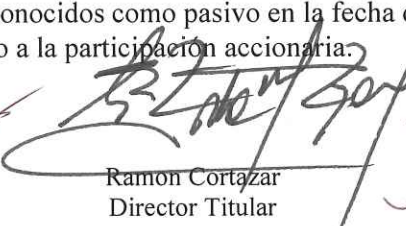
## 2.10 Cuentas por pagar y Otros pasivos

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.

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Marja Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

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.

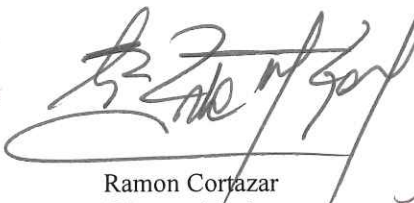
La amortización de los bienes de uso es calculada como se indica en la Nota 2.9

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 30 de setiembre de 2018 comprende el impuesto corriente calculado en base a una estimación establecida por el Directorio.




Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio



Ramon Cortazar  
Director Titular



Maria Pia 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 30 de setiembre 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	Set-18	Dic-17
Bancos en moneda nacional	5.516.790.631	26.143.397.136
Recaudaciones a Depositar	4.072.931.733	41.850.700
Bancos en moneda extranjera	3.023.059.243	1.431.981.931
CDA en cobertura de sobregiros	365.000.000	365.000.000
<b>Total</b>	<b>12.977.781.607</b>	<b>27.982.229.767</b>

### Nota 4 – Cartera de créditos

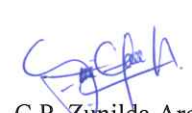
El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

Corriente	Set-18	Dic-17
Cartera de créditos vigentes Gs.	153.179.929.056	95.547.170.595
Cartera de créditos vigentes US\$	61.646.560.484	34.729.597.352
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(18.963.457.423)	(4.554.025.638)
<b>Total</b>	<b>195.863.032.117</b>	<b>125.722.742.309</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

No Corriente	Set-18	Dic-17
Cartera de créditos Gs.	31.409.151.130	29.673.997.063
Cartera de créditos US\$	12.469.244.575	2.929.320.813
Intereses a vencer	(1.803.970.384)	(3.607.940.768)
Previsión para cuentas incobrables – Anexo E	(17.814.309.137)	(18.672.561.526)
<b>Total</b>	<b>24.260.116.184</b>	<b>10.322.815.582</b>

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	13.551.179.396	16.688.980.460
Saldo al cierre	<b>36.777.766.560</b>	<b>23.226.587.164</b>

#### 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	218.122.365.791	84,9%	-	0%	1.095.558.593	0,5%	20.006.324.803	9%	21.101.883.396	10%	197.020.482.395
B. Cartera Vencida											-
B.1. Normal	37.163.546.628	14,5%	10.489.741.403	28%	185.404.890	0,5%	3.385.734.429	9%	14.060.880.722	38%	23.102.665.906
B.2. En Gestión de Cobro	55.665.512	0,02%	55.665.512	100%	-	-	-	-	55.665.512	100%	-
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	1.559.336.930	0,6%	1.559.336.930	100%	-	-	-	-	1.559.336.930	100%	-
<b>Totales</b>	<b>256.900.914.861</b>		<b>12.104.743.845</b>		<b>1.280.963.483</b>		<b>23.392.059.232</b>		<b>36.777.766.560</b>		<b>220.123.148.301</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

Las políticas de constitución de provisiones adoptadas por la firma se encuentran detalladas en la Nota 2.8.-






Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar  
 Director Titular

Maria Pja Altieri E  
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General



## Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

<b>No Corriente</b>	<b>Set-18</b>	<b>Dic-17</b>
Bienes recibidos en dación de pago	15.497.892.496	-
Acciones ordinarias BIC S.A.	100.000.000	60.000.000
Acciones preferidas Cadiem S.A.	75.000.000	75.000.000
<b>Total</b>	<b>15.672.982.496</b>	<b>135.000.000</b>

## Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Set-18</b>	<b>Dic-17</b>
Anticipo a Proveedores	2.476.091.156	45.740.177
Otros créditos	809.700.441	95.880.588
Cuentas Varias a Cobrar	207.457.533	6.327.372
Anticipo a Accionistas y/o Directores	54.744.325	11.449.700
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
	<b>3.585.993.455</b>	<b>197.397.837</b>

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

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

<b>Corriente</b>	<b>Set-18</b>	<b>Dic-17</b>
<b><u>Préstamos en bancos</u></b>		
Banco moneda nacional	28.987.821.331	28.458.493.715
Banco moneda extranjera	16.396.520.679	14.133.459.330
Sub total	45.384.342.010	42.591.953.045

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular

  
 Maria Pia Altieri F.  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

## Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	13.666.754.384	13.360.578.200
Financieras moneda extranjera	6.766.254.003	5.202.540.119
Subtotal	20.433.008.387	18.563.118.319

## Intereses y sobregiros

Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual	3.659.054.885	1.181.270.098
(Intereses a vencer bancos, financieras y caja mutual)	(3.774.945.646)	(1.475.329.791)
Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	-	1.611.837.478
Subtotal	(115.890.761)	1.317.777.785
<b>Total</b>	<b>65.701.459.636</b>	<b>62.472.849.149</b>

## No Corriente

### Préstamos en bancos

	<u>Set-18</u>	<u>Dic-17</u>
Banco moneda extranjera	8.281.438.720	4.558.801.845
Banco moneda nacional	969.373.742	428.424.679
Subtotal	9.250.812.462	4.987.226.524

### Intereses

Intereses a vencer bancos y financieras	544.130.440	380.482.679
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(954.815.105)	(709.171.633)
Subtotal	(410.684.665)	(328.688.954)
<b>Total</b>	<b>8.840.127.797</b>	<b>4.658.537.570</b>

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


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

### Corriente

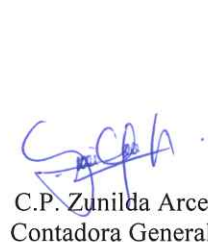
#### Préstamos de socios /otros préstamos

	<u>Set-18</u>	<u>Dic-17</u>
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	9.157.173.253	3.167.469.906
Otros Préstamos - moneda local	7.435.000.000	1.907.000.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	6.983.174.215	2.912.509.600
Otros Préstamos - moneda extranjera	5.823.605.173	2.842.251.243
Préstamos de socios - moneda local	4.520.000.000	8.441.380.000
(Intereses a vencer)	(9.157.173.253)	(3.161.745.704)
<b>Total</b>	<b>24.761.779.388</b>	<b>16.108.865.045</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General



No Corriente	Set-18	Dic-17
Otros préstamos - moneda local	42.080.878.708	3.907.009.800
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros	23.655.225.773	6.708.309.504
Préstamos		
Otros préstamos - moneda extranjera	15.201.996.026	2.275.689.376
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.280.748.753	7.190.745.360
Préstamos de socios - moneda local	6.198.500.000	1.380.000.000
(Intereses a vencer)	(23.655.225.773)	(6.708.309.504)
<b>Total</b>	<b>70.762.123.487</b>	<b>14.753.444.536</b>

## Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Set-18	Dic-17
Anticipos Varios	1.441.514.878	147.137.201
Impuesto a la renta a pagar	1.405.158.505	1.224.668.029
Débitos fiscales - IVA	1.126.710.182	788.464.191
Cheques diferidos a cobrar	727.261.861	4.722.388.658
Aguinaldo a pagar	98.780.734	7.808.130
Otros pasivos	61.233.542	37.139.792
I.P.S. a Pagar	40.915.471	32.222.634
Salario a Pagar	-	4.381.280
<b>Total</b>	<b>4.901.575.173</b>	<b>6.964.209.915</b>

## Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

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

	Set-18	Set-17
Pérdida por venta de cartera	25.348.348.612	7.826.104.077
Pérdida por créditos incobrables	21.225.974.296	-
Gastos por deudas con bancos y financieras	4.645.778.386	2.283.349.700
Pago de deuda otros préstamos	2.621.800.424	1.700.250.695
Costo por honorarios profesionales	805.197.219	92.224.792
Comisión por otros préstamos	400.652.852	169.334.627
Costo por comisiones pagadas externas	400.186.688	32.620.325
Comisión codeudoria por prestamos	396.194.915	310.226.588
Otros costos de ventas	306.812.540	412.450.748
Costo por servicios de fideicomisos	226.811.349	82.829.063
Costo por servicio de escribanía	177.795.452	128.014.035
Perdida de Cartera Judicializada	110.800.000	-
Costo por servicio de Informconf	39.449.945	30.218.211
<b>Total</b>	<b>56.705.802.678</b>	<b>13.067.622.861</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.R. Zunilda Arce  
Contadora General

## Nota 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	<u>Set-18</u>	<u>Set-17</u>
Provisiones genéricas	17.471.115.603	7.404.472.691
Provisiones por tramo de mora	(3.549.956.337)	6.962.654.872
Amortización de cartera judicializada	-	78.124.995
Provisiones por error u omisión	(182.291.318)	-
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(167.688.552)	(50.400.047)
<b>Total – Anexo E</b>	<b><u>13.571.179.396</u></b>	<b><u>14.394.852.511</u></b>

## Nota 12 – Gastos de administración

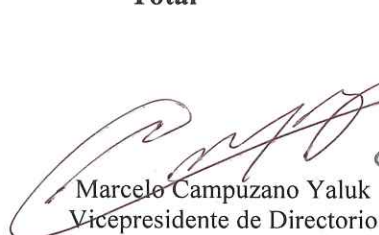
El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	<u>Set-18</u>	<u>Set-17</u>
Servicios de Asesoramiento & Consultoría	2.121.407.143	397.811.779
Sueldos y cargas sociales	1.045.089.431	610.542.242
IVA - Gasto	1.005.683.308	445.616.874
Otros gastos administrativos	544.296.874	478.538.608
Alquileres y servicios básicos	295.439.239	62.816.367
Remuneración personal superior	142.145.740	328.147.171
Gastos de representación	120.538.378	52.671.695
Servicios Contables & Gestiones	87.579.999	112.526.873
Otros gastos no deducibles	72.575.715	116.140.575
Depreciaciones	44.309.088	126.127.269
Papelería, útiles de oficina e impresos	17.272.507	29.618.213
IVA - Gasto no deducible	1.387.287	400.295
Gastos por amortización de bonos	-	400.000.000
<b>Total</b>	<b><u>5.497.724.709</u></b>	<b><u>3.160.957.961</u></b>

## Nota 13 – Gastos financieros

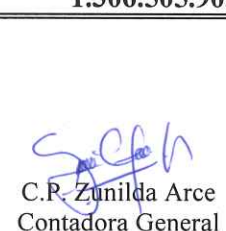
El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	<u>Set-18</u>	<u>Set-17</u>
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.389.453.573	386.180.859
Pago de deuda otros préstamos	788.449.867	287.881.548
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	678.172.318	551.245.574
Comisión por otros préstamos	120.487.694	28.671.251
Comisión codeudoría por préstamos	119.147.066	52.526.672
<b>Total</b>	<b><u>3.095.710.518</u></b>	<b><u>1.306.505.905</u></b>

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular

  
 Maria Pia Altieri F.  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General



## Nota 14 - Impuesto diferido

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

	Set-18	Set-17
(*) Gasto por impuesto corriente (Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	2.602.078.019	2.181.060.788
	-	-
<b>Gasto por el impuesto a la renta</b>	<b>2.602.078.019</b>	<b>2.181.060.788</b>

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

	Set-18	Set-17
<b>Ganancia Contable</b>	<b>22.489.870.519</b>	<b>15.359.583.016</b>
(*) Impuesto a la renta	2.602.078.019	2.181.060.788
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación		
Gastos fiscales relacionados con el nacimiento y reversión de diferencias temporarias	-	-
<b>Gasto fiscal</b>	<b>2.602.078.019</b>	<b>2.181.060.788</b>

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


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

	Set-18	Dic-17
<b>ACTIVO</b>	<b>Activo</b>	<b>Activo</b>
<b>Activo Corriente</b>		
Cartera de créditos	24.359.096	24.359.096
<b>Activo No Corriente</b>		
Cartera de crédito no corriente	115.609.720	115.609.720
<b>Activo por impuesto diferido</b>	<b>139.968.817</b>	<b>139.968.817</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia 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 Set-18
Activo neto por impuesto diferido	139.968.817	-	139.968.817

	Saldos a Dic-16	Reconocido en Resultados	Saldos a Set-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.

 Marcelo Campuzano Yaluk Vicepresidente de Directorio	 Ramon Cortazar Director Titular	 Maria Pia Altieri F. Síndico Titular	 C.P. Zunilda Arce Contadora General
--	---	---	---



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

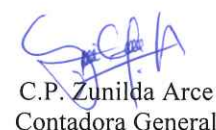
	Set-18		Dic-17	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de créditos	61.646.560.484	10.466.505	34.729.597.352	6.223.976
Disponibilidades	3.023.059.243	513.262	1.431.981.931	256.629
Total Activo corriente	64.669.619.727	10.979.767	36.161.579.283	6.480.605
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Cartera de crédito no corriente	12.469.244.575	2.117.059	2.929.320.813	524.971
Total Activo no corriente	12.469.244.575	2.117.059	2.929.320.813	524.971
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>77.138.864.302</b>	<b>13.096.826</b>	<b>39.090.900.096</b>	<b>7.005.576</b>

	Set-18		Dic-17	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	(23.162.774.682)	(3.925.295)	(19.335.999.449)	(3.452.253)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(12.806.779.388)	(2.170.310)	(5.754.760.843)	(1.027.456)
Cuentas por pagar	(509.550.121)	(86.351)	(70.707.894)	(12.624)
Total Pasivo corriente	(36.479.104.191)	(6.181.956)	(25.161.468.186)	(4.492.333)
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(22.482.744.779)	(3.810.054)	(9.466.434.736)	(1.690.139)
Préstamos en bancos y financieras	(8.281.438.720)	(1.403.420)	(4.558.801.845)	(813.929)
Total Pasivo no corriente	(30.764.183.499)	(5.213.474)	(14.025.236.581)	(2.504.068)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>(67.243.287.690)</b>	<b>(11.395.430)</b>	<b>(39.186.704.767)</b>	<b>(6.996.401)</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>9.895.576.612</b>	<b>1.701.396</b>	<b>(95.804.671)</b>	<b>9.175</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
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\$	
	Set -18	Dic -17	Set -18	Dic -17
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
<b>Cartera de créditos</b>				
Anuaki S.A.	1.140.000.000	1.537.206.192	193.552	275.486
Marcelo Campuzano Yaluk	247.027.158	92.422.446	41.941	16.563
Carlos Andrés Oleñik Memmel	230.274.751	1.191.696.740	39.097	213.567
Cristina Mendieta	2.876.268	-	488	-
Total Cartera de Créditos	1.620.178.177	2.821.325.378	275.078	505.616
<b>Otros créditos</b>				
Marcelo Campuzano Yaluk	14.141.136	8.397.674	2.401	1.505
Carlos Andrés Oleñik Memmel	9.537.572	3.052.026	1.619	547
Total Otros Créditos	23.678.708	11.449.700	4.020	2.052
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.643.856.885</b>	<b>2.832.775.078</b>	<b>279.098</b>	<b>507.668</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>Cuentas por pagar</b>				
Ramon Cortazar Von Tumpling	5.500.000	-	932	-
Total Cuentas por pagar	5.500.000	-	932	-
<b>Préstamos de socios/Otros préstamos</b>				
Anuaki S.A.	1.703.442.308	-	288.675	-
Cinthia Lezcano	100.000.000	-	16.947	-
Marcelo Campuzano Yaluk	-	490.000.000	-	87.485
Carlos Andrés Oleñik Memmel	-	201.380.000	-	35.954
Total Prestamos de socios/otros préstamos	1.803.442.308	691.380.000	305.622	123.439
Total Pasivo Corriente	1.808.942.308	691.380.000	306.554	123.439
<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>1.808.942.308</b>	<b>803.399.600</b>	<b>306.554</b>	<b>143.439</b>

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General



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

	Set-18	Set-17
<b>Ingresos</b>		
<b>Ventas</b>		
Carlos Andrés Oleñik Memmel	546.666.545	524.217.469
Annuaki S.A.	303.518.732	-
Marcelo Campuzano Yaluk	19.250.557	5.933.890
<b>Total</b>	<b>869.435.834</b>	<b>530.151.359</b>
<b>Egresos</b>		
Annuaki S.A.	920.604.262	104.743.774
Marcelo Campuzano Yaluk	427.024.082	357.572.984
Bufigroup S.A.	202.370.027	218.144.358
Carlos Andrés Oleñik Memmel	40.000.000	559.963.318
Ramon Cortázar Von Tumpling	16.770.000	-
<b>Total</b>	<b>1.606.768.371</b>	<b>1.240.424.434</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 2017 el capital integrado ascendía a Gs 32.919.000.000 y se encontraba representado por 32.919 acciones. Al 30 de setiembre de 2018 el capital integrado asciende a Gs. 55.293.000.000 representado por 55.293 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 2017 ascendió a Gs 22.525.813 y durante el periodo cerrado al 30 de setiembre 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 30 de setiembre de 2018 el saldo de la cuenta asciende a G. 1.793.048.934.

 Marcelo Campuzano Yaluk Vicepresidente de Directorio	 Ramon Cortazar Director Titular	 María Pía Altieri F. Síndico Titular	 C.P. Zunilda Arce Contadora General
--	---	---	---

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018  
(Expresado en guaraníes)**

ANEXO A

**BIENES DE USO**

Remitirse al Anexo A de la página 9



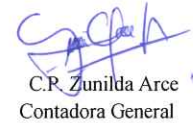
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio



Ramon Cortazar  
Director Titular



Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular




C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

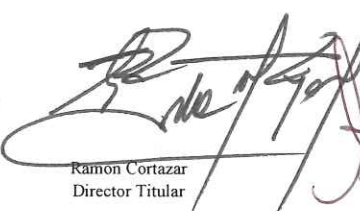



**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE 2018  
(Expresado en guaraníes)  
ACTIVOS INTANGIBLES**

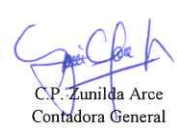
ANEXO B

Remitirse al Anexo A de la página 9

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

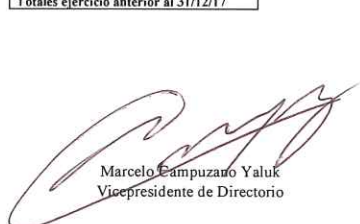
  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

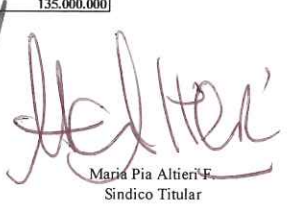
**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018  
(Expresado en guaraníes)**

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>												
<b>Totales ejercicio anterior</b>												
Inversiones permanentes												
CADIEM S.A.	Preférida 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	10	100.000.000	-	100.000.000	N/A					
<b>Totales ejercicio actual al 30/09/18</b>						<b>175.000.000</b>						
<b>Totales ejercicio anterior al 31/12/17</b>						<b>135.000.000</b>						

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Cortazar  
Director Titular

  
María Pia Altieri  
Síndico Titular

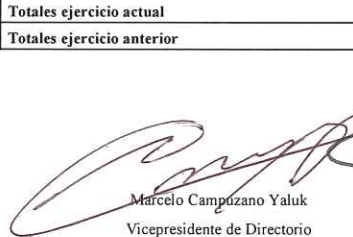
  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General

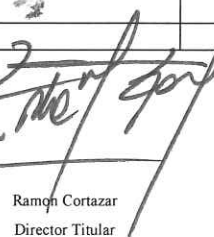


BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018  
(Expresado en guaraníes)

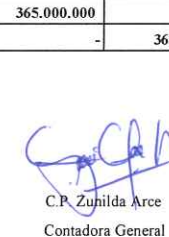
OTRAS INVERSIONES

Cuentas					Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
<b>Inversiones corrientes</b>									
<b>Inversiones en CDA:</b>									
El detalle de las Inversiones corrientes es el siguiente:									
Descripción	Entidad emisora	Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento					
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 1940	08/10/2015	06/10/2020	45.000.000	-	-	45.000.000	45.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2005	12/01/2016	05/01/2021	50.000.000	-	-	50.000.000	50.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2019	08/02/2016	01/02/2021	20.000.000	-	-	20.000.000	20.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2052	14/03/2016	08/03/2021	40.000.000	-	-	40.000.000	40.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2541	06/03/2017	28/02/2022	80.000.000	-	-	80.000.000	80.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2748	08/06/2017	02/06/2022	30.000.000	-	-	30.000.000	30.000.000
CDA	Finexpar S.A.E.C.A.	AA 2893	28/09/2017	22/09/2022	100.000.000	-	-	100.000.000	100.000.000
Sub Total					365.000.000	0	0	365.000.000	365.000.000
<b>Inversiones no corrientes</b>									
Sub Total					-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>					365.000.000	-	-	365.000.000	-
<b>Totales ejercicio anterior</b>					365.000.000	-	-	-	365.000.000

  
Marcelo Campózano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramón Cortazar  
Director Titular

  
María Pía Altieri F.  
Síndico Titular

  
C.P. Zuhilda Arce  
Contadora General

ANEXO E

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018  
(Expresado en guaraníes)**

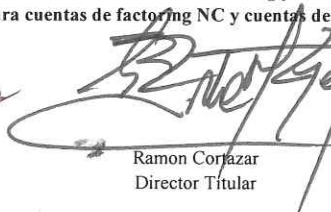
**PREVISIONES**

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	14.409.431.785		18.963.457.423	4.554.025.638
Deducidas del Activo No Corriente (**)	18.672.561.526		(858.252.389)	17.814.309.137	18.672.561.526
<b>Total</b>	<b>23.226.587.164</b>	<b>14.409.431.785</b>	<b>(858.252.389)</b>	<b>36.777.766.560</b>	<b>23.226.587.164</b>
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>23.226.587.164</b>	<b>14.409.431.785</b>	<b>(858.252.389)</b>	<b>36.777.766.560</b>	<b>23.226.587.164</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.

  
Marcelo Campuzano Yaluk  
Vicepresidente de Directorio

  
Ramon Corjazar  
Director Titular

  
Maria Pia Altieri F.  
Síndico Titular

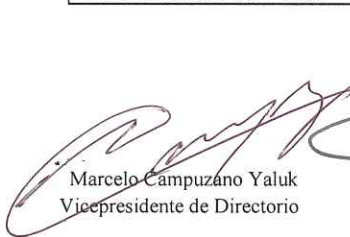
  
C.P. Zunilda Arce  
Contadora General




**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018  
(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>	<b>82.219.848.303</b>	<b>82.219.848.303</b>	<b>34.793.960.263</b>	<b>34.793.960.263</b>
<b>COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>82.219.848.303</b>		<b>34.793.960.263</b>

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular

  
 Maria Pia Altieri F.  
 Síndico Titular

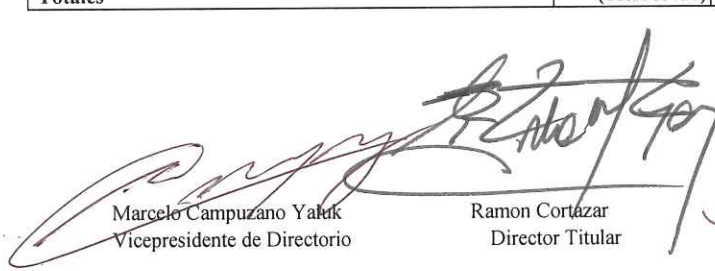
  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

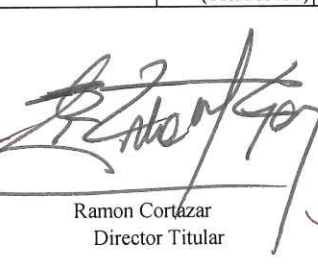
ANEXO G

**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018**  
 (Expresado en guaraníes)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Detalle	Moneda Extranjera			Moneda Local	
	Clase	Monto	Cambio vigente	Importe ejercicio actual	Importe ejercicio anterior
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Corrientes</b>					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	513.262	5.890	3.023.059.243	1.431.981.931
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	10.466.505	5.890	61.646.560.484	34.729.597.352
Sub Totales		10.979.767		64.669.619.727	36.161.579.283
<b>Activos No Corrientes</b>					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	2.117.059	5.890	12.469.244.575	2.929.320.813
Sub Totales		2.117.059		12.469.244.575	2.929.320.813
<b>Totales</b>		<b>13.096.826</b>		<b>77.138.864.302</b>	<b>39.090.900.096</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Corrientes</b>					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(86.351)	5.901	(509.550.121)	(70.707.894)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(3.925.295)	5.901	(23.162.774.682)	(19.335.999.449)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(2.170.310)	5.901	(12.806.779.388)	(5.754.760.843)
Sub Totales		(6.181.956)		(36.479.104.191)	(25.161.468.186)
<b>Pasivos No Corrientes</b>					
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(3.810.054)	5.901	(22.482.744.779)	(9.466.434.736)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.403.420)	5.901	(8.281.438.720)	(4.558.801.845)
Sub Totales		(5.213.474)		(30.764.183.499)	(14.025.236.581)
<b>Totales</b>		<b>(11.395.430)</b>		<b>(67.243.287.690)</b>	<b>(39.186.704.767)</b>

  
 Marcelo Campuzano Yalac  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular

  
 Maria Pia Altieri F.  
 Sindico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General

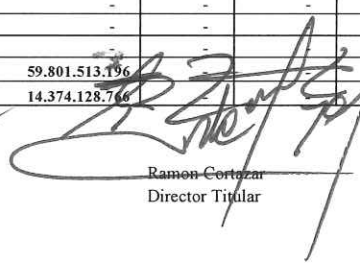


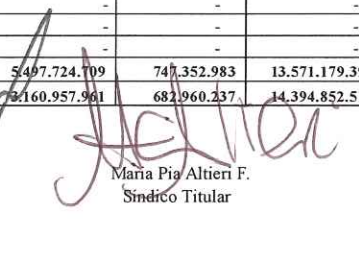
**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 DE SETIEMBRE DE 2018**  
 (Expresado en guaraníes)

**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	Impuesto a la Renta	Total ejercicio actual	Total ejercicio anterior
Intereses perdidos (Nota 10)	56.705.802.678	-	-	-	-	-	-	56.705.802.678	13.067.622.861
Remuneracion personal superior	-	-	-	142.145.740	-	-	-	142.145.740	328.147.171
Servicios de Asesoramiento & consultoria	-	-	-	2.121.407.143	-	-	-	2.121.407.143	397.811.779
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	1.045.089.431	-	-	-	1.045.089.431	610.542.242
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	400.000.000
IVA - Gasto	-	-	-	1.005.683.308	-	-	-	1.005.683.308	445.616.874
Depreciaciones	-	-	-	44.309.088	-	-	-	44.309.088	126.127.269
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	1.387.287	-	-	-	1.387.287	400.295
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	72.575.715	-	-	-	72.575.715	116.140.575
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	295.439.239	-	-	-	295.439.239	62.816.367
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	87.579.999	-	-	-	87.579.999	112.526.873
Gastos de representación	-	-	-	120.538.378	-	-	-	120.538.378	52.671.695
Papelera, Utiles de Oficina e Impresos	-	-	-	17.272.507	-	-	-	17.272.507	29.618.213
Otros gastos administrativos	-	-	-	544.296.874	-	-	-	544.296.874	478.538.608
Intereses moratorios por prestamos y sobregiros	678.172.318	-	-	-	-	-	-	678.172.318	551.245.574
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.389.453.573	-	-	-	-	-	-	1.389.453.573	386.180.859
Pago de deuda otros préstamos	788.449.867	-	-	-	-	-	-	788.449.867	287.881.548
Comisión por otros préstamos	120.487.694	-	-	-	-	-	-	120.487.694	28.671.251
Comisión codeudoria por prestamos	119.147.066	-	-	-	-	-	-	119.147.066	52.526.672
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	17.471.115.603	-	17.471.115.603	7.404.472.691
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	3.549.956.337	-	3.549.956.337	6.962.654.872
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	-	-	-	78.124.995
Prevision por error u omision	-	-	-	-	-	182.291.318	-	182.291.318	-
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	-	-	(167.688.552)	-	(167.688.552)	50.400.047
Salarios y comisiones	-	-	-	-	530.629.000	-	-	530.629.000	475.831.929
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	22.511.160
Donaciones y contribuciones ND	-	-	-	-	68.181.818	-	-	68.181.818	-
Gastos publicitarios	-	-	-	-	148.542.165	-	-	148.542.165	92.448.185
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	92.168.963
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	2.602.078.019	2.602.078.019	2.181.060.788
<b>Total del periodo actual</b>	<b>59.801.513.196</b>	-	-	<b>5.487.724.709</b>	<b>747.352.983</b>	<b>13.571.179.396</b>	<b>2.602.078.019</b>	<b>82.219.848.303</b>	-
<b>Total del periodo anterior</b>	<b>14.374.128.766</b>	-	-	<b>3.160.957.961</b>	<b>682.960.237</b>	<b>14.394.852.511</b>	<b>2.181.060.788</b>	-	<b>34.793.960.263</b>

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Cortazar  
 Director Titular



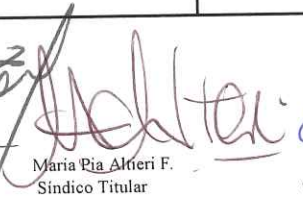
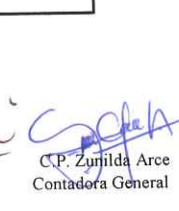
  
 Maria Pía Altieri F.  
 Síndico Titular

  
 C.P. Zúñiga Arce  
 Contadora General

**BALANCE GENERAL  
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018**

**DATOS ESTADÍSTICOS**


Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Set-18	Ejercicio anterior Set-17
Volumen de operaciones (en unidades)	3212.-	6739.-
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	102.023.405.589	48.430.813.970
Cantidad de empleados	36	22







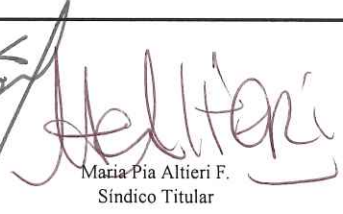
Marcelo Campuzano Yaluk      Ramon Cortazar      Maria Pia Altieri F.      C.P. Zujilda Arce  
 Vicepresidente de Directorio      Director Titular      Síndico Titular      Contadora General

**BALANCE GENERAL**  
**AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018**  
**ÍNDICES ECONÓMICO – FINANCIEROS**

	Acumulado al final del periodo	
	Periodo actual Set-18	Periodo anterior Dic-2017
Liquidez (1)	2,20	1,78
Endeudamiento (2)	2,29	1,79
Rentabilidad (3)	63%	100%
<div style="display: flex; justify-content: space-between; margin-top: 10px;"> <div style="width: 30%;"> <p>1 <u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente</p> </div> <div style="width: 30%;"> <p>2 <u>Total Pasivo</u> Patrimonio Neto</p> </div> <div style="width: 30%;"> <p>3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u> Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo</p> </div> </div>		

  
 Marcelo Campuzano Yaluk  
 Vicepresidente de Directorio

  
 Ramon Corjazar  
 Director Titular

  
 Maria Pia Altieri F.  
 Sindico Titular

  
 C.P. Zunilda Arce  
 Contadora General



**INFORME DEL SÍNDICO  
AL 30 DE SETIEMBRE 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., desde la fecha de mi nombramiento al 30/09/2018.

Al efecto, asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo y analicé conceptualmente los Estados Financieros al 30/09/18 con sus notas y anexos.

En base a la revisión efectuada, en mi opinión la actuación del Directorio se ajusto a la Ley y al Estatuto Social de la firma y los referidos Estados Financieros han sido confeccionados de acuerdo a 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 30/09/18.

Atentamente.



.....  
**MARIA PÍA ALTIERI F.  
SÍNDICO TITULAR**

**LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO**

**ACTA DE DIRECTORIO Nro. 187**

**ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 30 de Setiembre de 2018**

En la ciudad de Asunción, a los 10 días del mes de noviembre del año dos mil dieciocho, siendo las 15:30 hs., se reúnen en el local social de la Avda. Santa Teresa N° 1827 – Torres del Paseo – Torre 1 Piso 1, el Directorio de PASFIN S.A.E.C.A., compuesto por los Señores Directores, Marcelo Campuzano, Vicepresidente. Ramon Cortazar, Director Titular y Maria Pía Altieri, Sindico Titular.

Iniciada la sesión, el Vicepresidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondientes al periodo cerrado al 30/09/2018, que componen el Estado de **Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto, Estado de flujo de efectivo y los anexos correspondientes.**

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

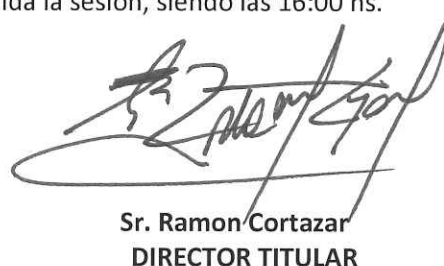
Los mismos han sido debidamente analizados por el Síndico Titular, quien presenta a los miembros del directorio sus informes correspondientes.

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

- Aprobar los Estados Contables del periodo cerrado al 30/09/2018: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujo 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. Ramon Cortazar 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 16:00 hs.

  
Sr. Marcelo Campuzano Yaluk  
VICEPRESIDENTE

  
Sr. Ramon Cortazar  
DIRECTOR TITULAR

  
Sra. Maria Pia Altieri  
SINDICO TITULAR