

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

	Nota	Diciembre 2018	Diciembre 2017
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	33.970.211.933	27.982.229.767
Cartera de créditos	4	239.123.948.154	125.722.742.309
Otros créditos	6	804.022.955	197.397.837
Total Activo Corriente		273.898.183.042	153.902.369.913
Activo No Corriente			
Cartera de créditos	4	24.034.491.160	10.322.815.582
Inversiones	5	15.647.892.496	135.000.000
Bienes de uso (Anexo A)		2.118.600.877	499.282.361
Activo por impuesto diferido	14.3	4.007.174	139.968.817
Total Activo No Corriente		41.804.991.707	11.097.066.760
TOTAL ACTIVO		315.703.174.749	164.999.436.673
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		1.317.621.760	822.458.838
Préstamos en bancos, financieras y caja mutual	7	82.618.344.419	62.472.849.149
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	28.495.128.484	16.108.865.045
Deudas Diversas	9	2.775.453.342	6.964.209.915
Total Pasivo Corriente		115.206.548.005	86.368.382.947
Pasivo No Corriente			
Préstamos en bancos y financieras	7	8.041.355.102	4.658.537.570
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	88.188.886.539	14.753.444.536
Total Pasivo No Corriente		96.230.241.641	19.411.982.106
TOTAL PASIVO		211.436.789.646	105.780.365.053
PATRIMONIO			
Capital	17.1	77.703.000.000	32.919.000.000
Aporte irrevocable para capital		-	5.000.000.000
Reserva de revalúo	17.2	33.918.855	22.525.813
Reserva legal	17.3	3.029.661.490	1.793.048.934
Resultados acumulados		4.166.188	4.071.533
Resultado del ejercicio		23.495.638.570	19.480.425.340
TOTAL PATRIMONIO		104.266.385.103	59.219.071.620
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		315.703.174.749	164.999.436.673
CUENTAS DE ORDEN			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	43.990.652.658	37.315.434.058
Créditos incobrables		29.971.653.693	
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

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Ana María Lubizaneta

Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
Comunicación N° 241 - Tel. 441 504
Asunción - Paraguay



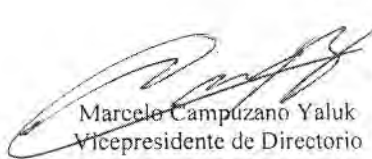


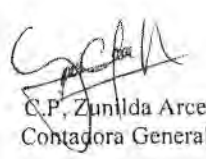
Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018

(En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Intereses ganados		117.715.185.390	71.700.021.999
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(65.815.552.275)	(22.891.005.881)
Resultado "Spread"		51.899.633.115	48.809.016.118
Constitución de provisiones	11	(9.563.673.607)	(16.688.980.460)
Resultado Bruto		42.335.959.508	32.120.035.658
Gastos de administración	12	(10.067.365.197)	(5.477.324.032)
Gastos de comercialización		(964.494.429)	(1.117.567.710)
		(11.031.859.626)	(6.594.891.742)
Gastos financieros	13	(4.102.357.515)	(2.534.541.590)
Diferencia de cambio		377.118.867	(101.955.526)
		(3.725.238.648)	(2.636.497.116)
IMPUESTO A LA RENTA	14.2	(2.846.610.108)	(2.382.935.916)
RESULTADO NETO		24.732.251.126	20.505.710.884
Reserva legal		(1.236.612.556)	(1.025.285.544)
RESULTADO DISTRIBUIBLE		23.495.638.570	19.480.425.340

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



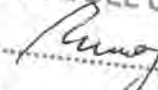
Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar
 Director Titular

Maria Pia Altieri F.
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

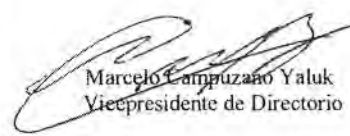
8

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE..... 

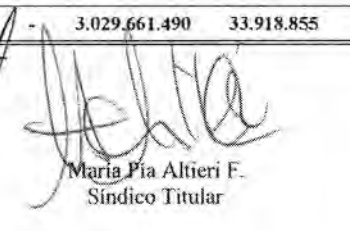
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 (En Guaraníes)

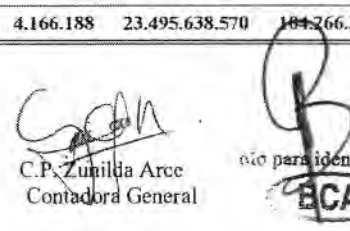
	CAPITAL		RESERVAS		RESULTADOS	TOTAL	
	Integrado	Adelanto irrevocable de capital	a Integrar	Legal	de Revaluo	Acumulado del Ejercicio	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20.960.000.000			767.763.390	6.120.732	8.038.502.245	29.772.386.367
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	8.038.502.245	(8.038.502.245)
Capitalización	11.959.000.000	-	-	-	-	(5.258.000.000)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(2.644.219.726)	-
Impuesto por distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(132.210.986)	-
Aporte irrevocable de capital	-	5.000.000.000	-	-	-	-	-
Reserva de revaluo	-	-	-	-	16.405.081	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	20.505.710.884	20.505.710.884
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	1.025.285.54	-	-	(1.025.285.54)
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
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
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	19.480.425.340	(19.480.425.340)
Capitalización	44.784.000.000	(5.000.000.000)	-	-	-	(14.784.000.000)	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	(4.472.695.890)	-
Impuesto por distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	(223.634.795)	-
Reserva de revaluo	-	-	-	-	11.393.042	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	24.732.251.126	24.732.251.126
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	1.236.612.556	-	-	(1.236.612.556)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	77.703.000.000			3.029.661.490	33.918.855	4.166.188	23.495.638.570


CONSTE.....
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular



C.P. Zunilda Arce
Contadora General

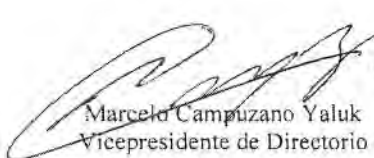


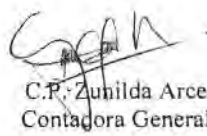

Fotografía para identificación
BCA

Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 (En Guaraníes)

	Diciembre 2018	Diciembre 2017
1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	117.715.185.390	71.700.021.999
Financiación a clientes	(127.112.881.423)	(77.563.012.601)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(39.613.757.729)	(15.645.581.774)
Caja generada por las operaciones	(49.011.453.762)	(21.508.572.376)
Impuesto a la renta	(3.343.306.658)	(1.933.799.554)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(52.354.760.420)	(23.442.371.930)
2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(1.770.154.050)	(86.813.601)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.770.154.050)	(86.813.601)
3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos	109.350.018.244	66.239.876.326
Intereses perdidos y costos de financiación	(65.815.552.275)	(22.891.005.881)
Capitalización	25.000.000.000	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	(4.102.357.515)	(2.534.541.590)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	59.735.777.769	49.871.109.129
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	377.118.867	(101.955.526)
4 (Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes	5.987.982.166	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	33.970.211.933	27.982.229.767

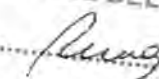
Los Anexos y las Notas 1 al 17 que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

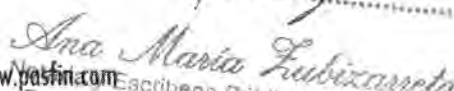


Marcelo Campuzano Yaluk Ramon Cortazar María Pía Altieri F. C.P. Zunilda Arce
 Vicepresidente de Directorio Director Titular Síndico Titular Contadora General

10
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....


 Ana María Lubizcarreta
 Escribana Pública - Reg. N° 896
 Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 592
 Asunción - Paraguay

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

RUBRO	VALORES ORIGINALES				Acumuladas al inicio	Disminuciones	AMORTIZACIONES			Valores netos al 31/12/18	Valores netos al 31/12/17
	Valores al inicio	Aumentos	Revaluaciones	Valores al cierre			Del ejercicio		Acumuladas al cierre		
							Tasa (%)	Importe			
Activos fijos sujetos a depreciación											
Muebles y útiles	107.456.997	482.044.823	3.091.882	592.593.702	10.835.706	16.649.738	10%	11.102.927	5.288.895	587.304.807	96.621.291
Equipos informáticos Rodados	250.234.693	127.517.168	5.729.383	383.481.244	71.191.468	-	25%	62.608.762	133.800.230	249.681.014	179.043.225
Herramientas	93.380.812	-	1.896.966	95.277.778	34.100.629	-	20%	19.429.183	53.529.812	41.747.966	59.280.183
Equipos de comunicación	-	279.000	-	279.000	-	-	-	-	-	279.000	-
Equipos de seguridad	-	51.872.978	-	51.872.978	-	-	-	-	-	51.872.978	-
	-	243.912.026	-	243.912.026	-	-	-	-	-	243.912.026	-
Sub total	451.072.502	905.625.995	10.718.231	1.367.416.728	116.127.803	16.649.738		93.140.872	192.618.937	1.174.797.791	334.944.699
Activos fijos no sujetos a depreciación											
Mejoras en propiedad de terceros	26.359.823	762.908.921	674.811	789.943.555	5.271.965	10.712.632		5.440.667	-	789.943.555	21.087.858
Sub total	26.359.823	762.908.921	674.811	789.943.555	5.271.965	10.712.632		5.440.667	-	789.943.555	21.087.858
Intangibles											
Licencia de software	411.321.287	101.619.134	-	512.940.421	268.071.483	-	25%	91.009.407	359.080.890	153.859.531	143.249.804
Sub total	411.321.287	101.619.134	-	512.940.421	268.071.483	-		91.009.407	359.080.890	153.859.531	143.249.804
Total	888.753.612	1.770.154.050	11.393.042	2.670.300.704	389.471.251	27.362.370		189.590.946	551.699.827	2.118.600.877	499.282.361

Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Ramon Comazar
Director Titular

María Pía Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre 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 Pública N° 40 de fecha 06 de mayo de 2011. Que reemplaza a Acciona S.A. fijando domicilio legal en la ciudad de Asunción, Capital del Paraguay. En dicho acto se establece la primera integración de Capital de la S.A. que se realiza de la siguiente manera: a) Con el Capital de Acciona S.A. que posee conforme al Balance General al 31 de Diciembre de 2010, un Capital de Gs. 100.000.000 (Guaraníes cien millones) que fue integrado en su totalidad.

El plazo de duración de la Entidad fue establecida en noventa y nueve (99) años y tiene por Objeto ejecutar por cuenta propia y/o terceros, toda clase de actividades comerciales, industriales, mercantiles, de importación, exportación, compra-venta y comercialización de mercaderías y productos, representaciones, comisiones, consignaciones y mandatos comerciales, servicios en general y cualquier acto y operación comercial o civil lícito que se relacione directamente o indirectamente con sus actividades sociales. Según Escritura Pública N° 45 de fecha 06 de Abril del año 2010, queda formalizada la emisión de 100 Acciones, cada serie de acciones consta de cien (100) acciones de Guaraníes un millón (Gs.1.000.000) y el valor de cada serie emitida es de Guaraníes cincuenta millones (Gs. 50.000.000) que hacen un total de Cien millones de guaraníes (Gs. 100.000.000).

Según Escritura Pública N° 40 de fecha 06 del mes de Mayo de 2011, se modifica el Artículo 5° y queda autorizado el aumento de Capital Social a la suma de Mil Millones de Guaraníes (Gs. 1.000.000.000) representado por 1000 acciones nominativas o al portador con derecho a un voto por acción, numeradas del uno al mil con un valor nominal de un millón de guaraníes (Gs. 1.000.000) cada una y distribuidas en 20 series.

Mediante Escritura Pública N° 142, de fecha 25 de Julio de 2014, a través del cual fue aumentado el Capital Social y modificado la denominación Social y el Estatuto Social, quedando con la denominación de Pasfin S.A.E.C.A, queda autorizado el aumento del Capital social a la suma de Gs. 6.000.000.000 (guaraníes seis mil millones), representado por 2000 acciones Ordinarias de Voto Múltiple, con derecho a 5 votos por acción, 2.000 acciones Ordinarias de Voto simple, con un voto por acción y 2.000 acciones Preferidas, sin derecho a voto. Las mismas serán agrupadas en series de Guaraníes Cien Millones (Gs. 100.000.000). Cada serie estará compuesta de cien (100) Acciones.

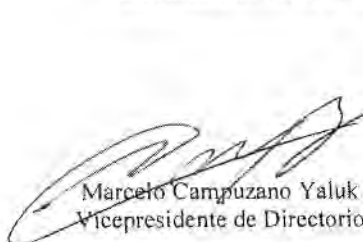
El Capital Social autorizado queda fijado en la suma de seis mil millones de Guaraníes (Gs. 6.000.000.000) y el primer Directorio queda constituido de la siguiente forma: Presidente: Luis Augusto Montanaro Bedoya; Vicepresidente: Alejandro Omar Codas Laterza; Director Titular: Marcelo Campuzano Yaluk; Síndico Titular: Abg. Guillermo Ehrecke; Síndico Suplente: José Santiviago.

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

Según Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 14/17 de fecha 25/04/17 se aprueba la modificación de los Estatutos Sociales y el aumento del Capital Social a G. 55.000.000.000 (guaraníes cincuenta y cinco mil millones) 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.

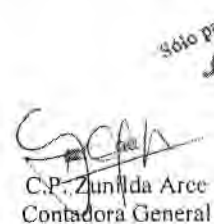
Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 22/18 de fecha 19/04/18 por la cual se establece el aumento del Capital Social a G. 100.000.000.000 (guaraníes cien mil millones) según Escritura N° 19 de fecha 13/07/2018 Inscripta en el Registro Público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


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Sólo para Verificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

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.

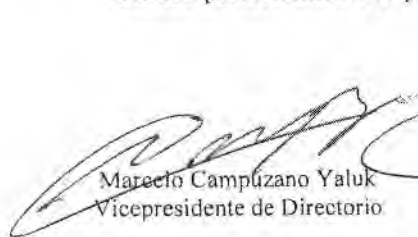

El detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la Entidad respecto al guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre			
	2018	2017	Dic-18		Dic-17	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	5.733	5.617	5.961	5.960	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

María Pía Altieri F.
 Síndico Titular

C.P. Zúñilda 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.

2.7.3 Garantías fiduciarias

La entidad expone en cuentas de orden el valor de garantías fiduciarias a favor de terceros según contrato suscrito.

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 Pía Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zimilda Arce
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Sra. María Fubixarreta
Tribuna Pública - Reg. N° 896
Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 584
Asunción - Paraguay

Sólo para identificación
BCA

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° 162 de fecha 08/08/18, Gs 14.000.000.000 s/Acta de Directorio N° 186 de fecha 10/11/18 con una desafectación de Gs. 3.994.549.396 totalizando Gs. 19.397.509.836.-

2.9 Bienes de Uso

Valor Bruto

Los bienes de uso figuran presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revaluó 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.

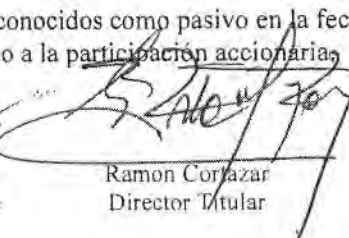
Amortizaciones

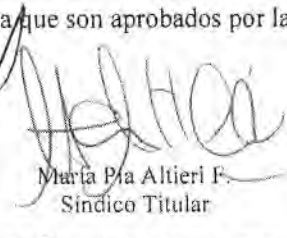
Las amortizaciones fueron cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de amortización utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo A.

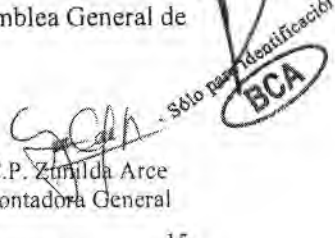
2.10 Patrimonio

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


María Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zimilda Arce
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE..... 


Ana Maria Fubizaneta
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

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.

2.11 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.

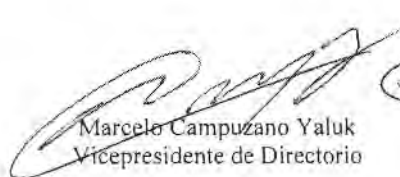
Los ingresos operativos representan el importe de los servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

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.

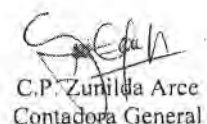
El gasto por impuesto a la renta al periodo cerrado el 31 de diciembre de 2018 comprende el impuesto corriente y diferido, según se indica en la Nota 2.12




Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Sindico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE..........

2.12 Uso de estimaciones contables

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Entidad fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 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	Dic-18	Dic-17
Banco moneda extranjera - disponible	20.186.498.593	1.431.981.931
Bancos en moneda nacional	11.485.848.416	26.143.397.136
Inversiones en CDA	1.365.000.000	365.000.000
Recaudaciones a Depositar	932.864.924	41.850.700
Total	33.970.211.933	27.982.229.767

Nota 4 – Cartera de créditos


El detalle de Cartera de créditos es el siguiente:

Corriente	Dic-18	Dic-17
Cartera de créditos vigentes Gs.	190.990.592.774	95.547.170.595
Cartera de créditos vigentes US\$	67.844.684.214	34.729.597.352
Previsión para cuentas incobrables	(19.711.328.834)	(4.554.025.638)
Total	239.123.948.154	125.722.742.309


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular

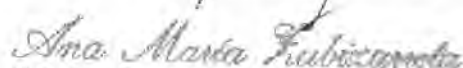

Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zupilda Arce
Contadora General

Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL 17

CONSTE..........


Ana María Fubricanota
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 396
Municipal N° 241 - Tel. 441 699
Asunción - Paraguay

	Dic-18	Dic-17
No Corriente		
Cartera de créditos Gs.	32.669.801.505	29.673.997.063
Cartera de créditos US\$	10.242.141.372	2.929.320.813
Intereses a vencer	(5.798.519.780)	(3.607.940.768)
Previsión para cuentas incobrables	(13.078.931.937)	(18.672.561.526)
Total	24.034.491.160	10.322.815.582

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

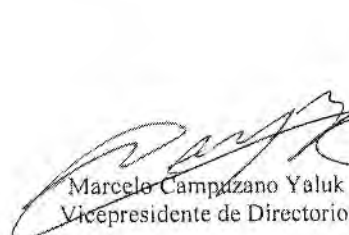
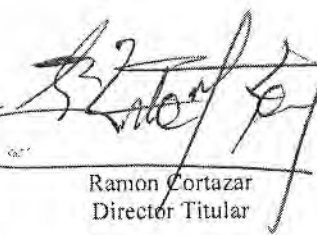

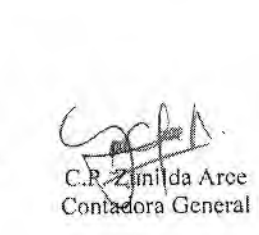
	2018	2017
Saldo al inicio	23.226.587.164	6.537.606.704
Constitución de provisiones – Neto	9.563.673.607	16.688.980.460
Saldo al cierre – Anexo E	32.790.260.771	23.226.587.164

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	248.009.874.356	83,8%	-	0%	1.255.416.166	0,5%	16.524.048.453	7%	17.779.464.619	7%	230.226.409.737
B. Cartera Vencida											
B.1. Normal	43.377.161.291	14,7%	7.353.358.827	17%	218.311.504	0,5%	2.873.461.383	7%	10.445.131.714	24%	32.932.029.577
B.2. En Gestión de Cobro	71.791.271	0,02%	71.791.271	100%	-	-	-	-	71.791.271	100%	-
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	4.493.873.167	1,5%	4.493.873.167	100%	-	-	-	-	4.493.873.167	100%	-
Totales	295.948.700.885		11.919.023.265		1.473.727.670		19.397.509.836		32.790.260.771		263.158.439.314

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

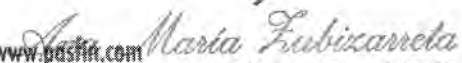
Maria Pia Altieri P.
 Síndico Titular

C.R. Zinilda Arce
 Contadora General

Sólo para identificación


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....


 Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
 Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
 Asunción - Paraguay

Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

No Corriente	Dic-18	Dic-17
Bienes recibidos en dación de pago	15.497.892.496	-
Acciones ordinarias BIC S.A.	150.000.000	60.000.000
Acciones preferidas Cadiem S.A.	-	75.000.000
Total	15.647.892.496	135.000.000

Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

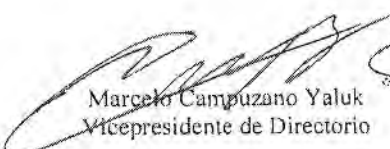
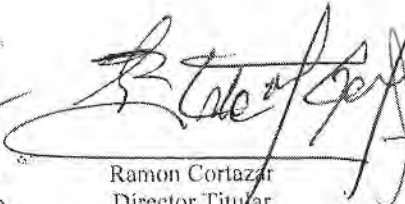

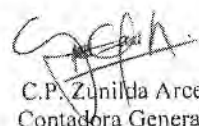
Corriente	Dic-18	Dic-17
Otros créditos	419.200.693	95.880.588
Anticipo a Accionistas y/o Directores	209.980.756	11.449.700
Cuentas Varias a Cobrar	77.527.294	6.327.372
Anticipo a Proveedores	59.314.212	45.740.177
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
	804.022.955	197.397.837

Nota 7 – Préstamos en bancos y financieras

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

Corriente	Dic-18	Dic-17
Préstamos en bancos		
Banco moneda nacional	49.156.863.867	28.458.493.715
Banco moneda extranjera	16.254.855.733	14.133.459.330
Sub total	65.411.719.600	42.591.953.045

Sólo para identificación
BGA

Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
 Director Titular

Maria Pja Altieri F.
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL 19

CONSTE.....



Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	10.289.767.441	13.360.578.200
Financieras moneda extranjera	7.235.502.945	5.202.540.119
Subtotal	17.525.270.386	18.563.118.319

Intereses y sobregiros

Intereses a vencer bancos y financieras	3.816.510.669	1.289.154.332
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(4.135.156.236)	(1.583.214.025)
Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	-	1.611.837.478
Subtotal	(318.645.567)	1.317.777.785
Total	82.618.344.419	62.472.849.149

No Corriente

Préstamos en bancos

	Dic-18	Dic-17
Banco moneda extranjera	7.553.175.982	4.558.801.845
Banco moneda nacional	564.147.942	428.424.679
Subtotal	8.117.323.924	4.987.226.524

Intereses

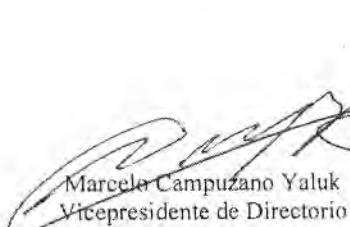
Intereses a vencer bancos y financieras	540.466.484	380.482.679
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(616.435.306)	(709.171.633)
Subtotal	(75.968.822)	(328.688.954)
Total	8.041.355.102	4.658.537.570


Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

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

Corriente	Dic-18	Dic-17
Préstamos de socios /otros préstamos		
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	13.559.680.745	3.167.469.906
Otros Préstamos - moneda extranjera	10.331.406.070	2.842.251.243
Otros Préstamos - moneda local	8.467.289.726	1.907.000.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	5.155.654.321	2.912.509.600
Préstamos de socios - moneda local	4.520.000.000	8.441.380.000
(Intereses a vencer)	(13.538.902.378)	(3.161.745.704)
Total	28.495.128.484	16.108.865.045

Sólo para identificación
BCA


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director/Titular


Marja Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE..........


Ana Maria Lubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Roa, Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

20

No Corriente	Dic-18	Dic-17
Otros préstamos - moneda local	55.667.847.133	3.907.009.800
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros	30.679.069.240	6.708.309.504
Préstamos		
Otros préstamos - moneda extranjera	18.967.711.080	2.275.689.376
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.354.828.326	7.190.745.360
Préstamos de socios - moneda local	6.198.500.000	1.380.000.000
(Intereses a vencer)	(30.679.069.240)	(6.708.309.504)
Total	88.188.886.539	14.753.444.536

Nota 9 – Deudas diversas

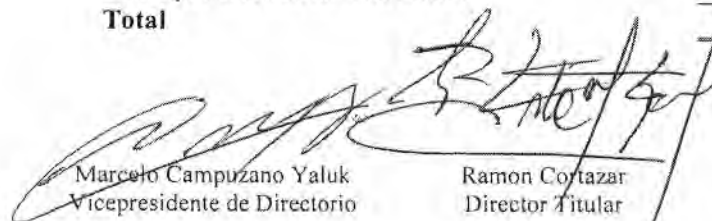
El detalle Deudas diversas es el siguiente:

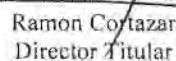
Corriente	Dic-18	Dic-17
Débitos fiscales - IVA	899.342.635	788.464.191
Impuesto a la renta a pagar	727.971.479	1.224.668.029
Cheques diferidos a cobrar	555.675.704	4.722.388.658
Anticipos Varios	514.696.481	147.137.201
I.P.S. a Pagar	56.055.873	32.222.634
Otros pasivos	17.504.222	37.139.792
Salario a Pagar	3.844.863	4.381.280
Aguinaldo a pagar	362.085	7.808.130
Total	2.775.453.342	6.964.209.915

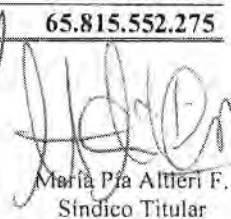
Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

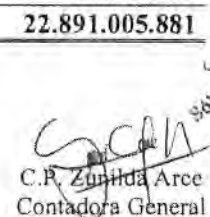
El detalle de Intereses perdidos y costos de financiación es el siguiente:

	Dic-18	Dic-17
Pérdida por créditos incobrables	31.597.426.792	-
Pérdida por venta de cartera	21.120.619.568	13.335.776.712
Gastos por deudas con bancos y financieras	6.323.061.993	3.105.553.420
Pago de deuda otros préstamos	2.647.930.945	2.085.722.140
Costo por honorarios profesionales	1.234.912.277	302.284.596
Costo por comisiones pagadas externas	613.371.041	54.967.971
Comisión codeudoria por prestamos	468.868.166	364.175.528
Comisión por otros préstamos	452.299.360	151.261.479
Costo por servicios de fideicomisos	424.905.193	108.151.813
Otros costos de ventas	372.654.839	539.492.281
Costo por servicio de escribania	336.371.769	195.213.260
Perdida de Cartera Judicializada	110.800.000	2.606.734.415
Costo de venta de bienes de uso	65.220.079	
Costo por servicio de Informconf	47.110.253	41.672.266
Total	65.815.552.275	22.891.005.881


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.F. Zúñiga Arce
Contadora General

Sólo para identificación


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

21

CONSTE.....


Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 898
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

Nota 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Provisiones genéricas	13.669.330.394	3.878.056.323
Provisiones por tramo de mora	(4.192.295.804)	12.273.515.693
Amortización de cartera judicializada	-	78.124.995
Provisiones por error u omisión	292.656.381	660.509.705
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(206.017.364)	(201.226.256)
Total – Anexo E	<u>9.563.673.607</u>	<u>16.688.980.460</u>

Nota 12 – Gastos de administración

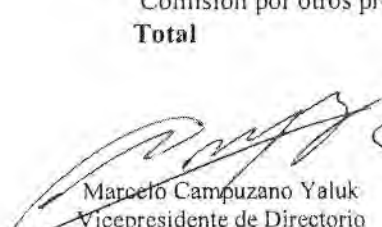
El detalle de Gastos de administración es el siguiente:


	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Servicios de Asesoramiento & Consultoría	3.091.996.155	955.229.606
Otros gastos administrativos	2.074.301.785	814.275.473
Sueldos y cargas sociales	1.567.490.344	875.806.078
IVA - Gasto	1.371.223.490	713.004.837
Servicios Contables & Gestiones	679.783.210	150.449.353
Alquileres y servicios básicos	488.288.658	85.083.740
Remuneración personal superior	195.821.070	390.185.741
Gastos de representación	195.566.743	239.080.910
Depreciaciones	189.590.946	240.950.996
Otros gastos no deducibles	160.446.089	141.795.092
Papelera, útiles de oficina e impresos	37.585.532	34.064.684
IVA - Gasto no deducible	15.271.175	1.033.885
Gastos por amortización de bonos	-	836.363.637
Total	<u>10.067.365.197</u>	<u>5.477.324.032</u>

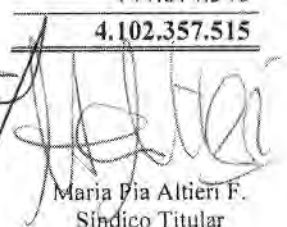
Nota 13 – Gastos financieros

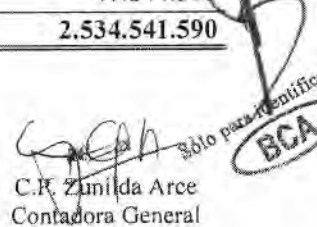
El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	<u>Dic-18</u>	<u>Dic-17</u>
Gastos por deudas con bancos y financieras	2.014.171.088	969.014.576
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	944.981.661	753.091.480
Pago de deuda otros préstamos	848.148.993	651.446.023
Comisión codeudoría por préstamos	150.181.433	113.745.112
Comisión por otros préstamos	144.874.340	47.244.399
Total	<u>4.102.357.515</u>	<u>2.534.541.590</u>


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.F. Zunilda Arce
Contadora General

Sólo para identificación


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL 22

CONSTE.....


Ana Maria Lubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441.594
Asunción - Paraguay

Nota 14 - Impuesto diferido

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

	Dic-18	Dic-17
(*) Gasto por impuesto corriente	2.710.648.465	2.284.657.248
(Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	135.961.643	98.278.668
Gasto por el impuesto a la renta	2.846.610.108	2.382.935.916

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

	Dic-18	Dic-17
Ganancia Contable	27.578.861.234	22.888.646.800
(*) Impuesto a la renta	2.757.886.123	2.288.864.680
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	88.723.985	94.071.236
Gasto fiscal	2.846.610.108	2.382.935.916

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:

	Dic-18	Dic-17
ACTIVO	Activo	Activo
Activo Corriente		
Cartera de créditos	2.443.182	24.359.097
Activo No Corriente		
Cartera de crédito no corriente	1.563.992	115.609.720
Activo por impuesto diferido	4.007.174	139.968.817

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Ana María Zubizarreta
 Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
 Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
 Asunción - Paraguay

Sólo para identificación
 BCA

Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar
 Director Titular

María Pía Altieri F.
 Síndico Titular

C.P. Zúñiga Arce
 Contadora General

14.4 Movimiento durante el año de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-17	Reconocido en Resultados	Saldos a Dic-18
Activo neto por impuesto diferido	139.968.817	(135.961.643)	4.007.174

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

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

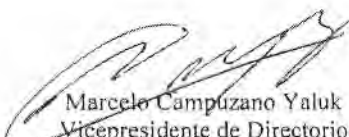
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Entidad no pueda cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de la Entidad para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contarán con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones 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.

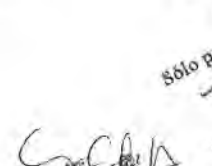
15.4 Riesgo de moneda

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


María Pía Altieri-E
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

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

	Dic-18		Dic-17	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos	67.844.684.214	11.383.069	34.729.597.352	6.223.976
Disponibilidades	20.186.498.593	3.386.917	1.431.981.931	256.629
Total Activo corriente	88.031.182.807	14.769.986	36.161.579.283	6.480.605
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cartera de crédito no corriente	10.242.141.372	1.718.440	2.929.320.813	524.971
Total Activo no corriente	10.242.141.372	1.718.440	2.929.320.813	524.971
TOTAL ACTIVO	98.273.324.179	16.488.426	39.090.900.096	7.005.576
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos en bancos y financieras	(23.490.358.678)	(3.940.714)	(19.335.999.449)	(3.452.253)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(15.487.060.391)	(2.598.090)	(5.754.760.843)	(1.027.456)
Cuentas por pagar	(87.195.080)	(14.628)	(70.707.894)	(12.624)
Total Pasivo corriente	(39.064.614.149)	(6.553.432)	(25.161.468.186)	(4.492.333)
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(26.322.539.406)	(4.415.837)	(9.466.434.736)	(1.690.139)
Préstamos en bancos y financieras	(7.553.175.982)	(1.267.112)	(4.558.801.845)	(813.929)
Total Pasivo no corriente	(33.875.715.388)	(5.682.949)	(14.025.236.581)	(2.504.068)
TOTAL PASIVO	(72.940.329.537)	(12.236.381)	(39.186.704.767)	(6.996.401)
POSICIÓN NETA	25.332.994.642	4.252.045	(95.804.671)	9.175

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Ana María Zubizarreta
 Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
 Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
 Asunción - Paraguay

Sólo para identificación
 BCA

Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar
 Director Titular

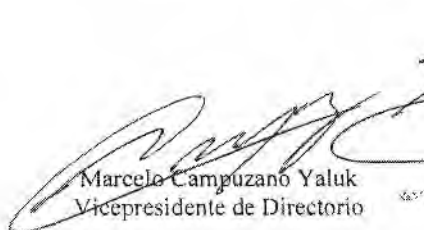
María Pía Altieri E
 Síndico Titular


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\$	
	Dic -18	Dic -17	Dic -18	Dic -17
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos				
Annuaki S.A.	2.411.568.482	1.537.206.192	404.616	275.486
Marcelo Campuzano Yaluk	207.638.805	92.422.446	34.838	16.563
Carlos Andrés Oleñik Memmel	116.693.594	1.191.696.740	19.579	213.567
Cristina Mendieta	6.458.138	-	1.084	-
Total Cartera de Créditos	2.742.359.019	2.821.325.378	460.117	505.616
Otros créditos				
Marcelo Campuzano Yaluk	54.422.743	8.397.674	9.131	1.505
Carlos Andrés Oleñik Memmel	42.253.563	3.052.026	7.089	547
Total Otros Créditos	96.676.306	11.449.700	16.220	2.052
TOTAL ACTIVO	2.839.035.325	2.832.775.078	476.337	507.668
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar				
Ramon Cortazar Von Tumpling	50.000.000	-	8.388	-
Marcelo Campuzano Yaluk	133.400.000	-	22.379	-
Carlos Andrés Oleñik Memmel	200.000.000	-	33.552	-
Total Cuentas por pagar	383.400.000	-	64.319	-
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Annuaki S.A.	119.218.800	-	20.000	-
Cinthia Lezcano	100.000.000	-	16.776	-
Marcelo Campuzano Yaluk	-	490.000.000	-	87.485
Carlos Andrés Oleñik Memmel	-	201.380.000	-	35.954
Total Prestamos de socios/otros préstamos	219.218.800	691.380.000	36.776	123.439
Total Pasivo Corriente	602.618.800	691.380.000	101.095	123.439
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros préstamos				
Annuaki S.A.	-	112.019.600	-	20.000
Total Pasivo No Corriente	-	112.019.600	-	20.000
TOTAL PASIVO	602.618.800	803.399.600	101.095	143.439


 Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio



 Ramon Cortazar
 Director/Titular


 Maria Pia Altieri F.
 Síndico Titular


 C.P. Zunilda Arce
 Contadora General

Sólo para identificación


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE..........

26


 Ana Maria Fubizarreta
 Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
 Escribana Nº 241 - Tel. 441.594
 Asunción - Paraguay

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

Ingresos	Dic-18	Dic-17
Ventas		
Annuaki S.A.	829.407.165	263.823.811
Carlos Andrés Oleñik Memmel	546.666.545	555.115.477
Marcelo Campuzano Yaluk	16.150.543	7.339.490
Total	1.392.224.253	826.278.778
Egresos		
Annuaki S.A.	1.504.494.332	448.341.358
Marcelo Campuzano Yaluk	610.178.840	558.453.589
Bufigroup S.A.	460.153.734	307.902.162
Carlos Andrés Oleñik Memmel	250.909.091	581.048.774
Ramon Cortázar Von Tumpling	97.600.675	-
Total	2.923.336.672	1.895.745.883

(*) 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

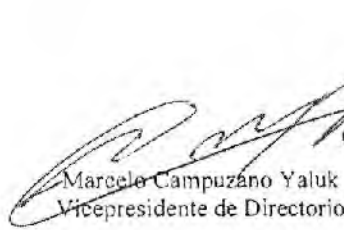


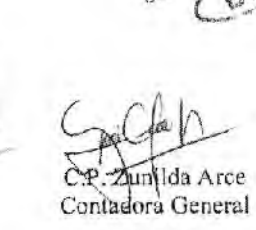
Al 31 de diciembre del 2017 el capital integrado ascendía a Gs 32.919.000.000 y se encontraba representado por 32.919 acciones. Al 31 de diciembre de 2018 el capital integrado asciende a Gs. 77.703.000.000 representado por 77.703 acciones.

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 31 de diciembre de 2018 a Gs. 33.918.855. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso solo podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

17.3 Reserva Legal

La Entidad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscrito de acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la ley N° 1034/1983 del comerciante. Al 31 de diciembre de 2018 el saldo de la cuenta asciende a G. 3.029.661.490.

Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar
 Director Titular

María Pia Altieri F.
 Síndico Titular

C.P. Zunilda Arce
 Contadora General



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE..... *Puedo*

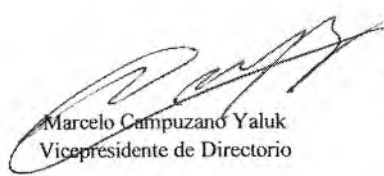
Ana María Zubizarreta
 Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
 Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
 Asunción - Paraguay


ANEXO A

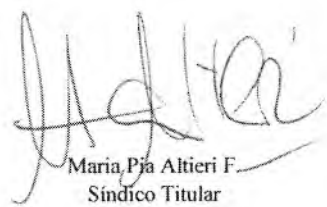
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en guaraníes)**

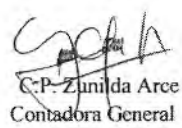
BIENES DE USO

Remitirse al Anexo A de la página 11


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pja Altieri F.
Síndico Titular


C.P. Zunilda Arce
Contadora General

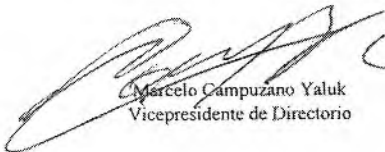


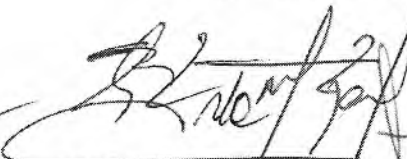
FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay


ANEXO B

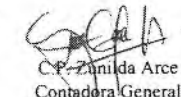
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 2018
(Expresado en guaraníes)
ACTIVOS INTANGIBLES**

Remitirse al Anexo A de la página 11


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular


C.F. Zunilda Arce
Contadora General

Sólo para identificación

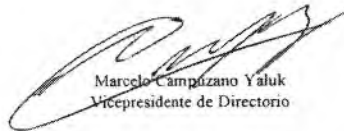

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....


Dña. Fabiana Fabian
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
Rca. Dominicana - Paraguay
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 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	
											Resultado	Patrimonio neto
Inversiones temporarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual												
Totales ejercicio anterior												
Inversiones permanentes												
BIC S.A.	Ordinarias	10.000.000	15	150.000.000	-	150.000.000	N/A					
Totales ejercicio actual al 31/12/18						150.000.000						
Totales ejercicio anterior al 31/12/17						135.000.000						


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri
Síndico Titular


C.P. Zamudio Arce
Contadora General


Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 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 de 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
CDA	Vision Banco	AA 5329	29/3/2017	1/4/2019	500.000.000	-	-	500.000.000	-
CDA	Vision Banco	AA 5517	11/7/2017	12/7/2019	500.000.000	-	-	500.000.000	-
Sub Total					1.365.000.000	0	0	1.365.000.000	365.000.000
Inversiones no corrientes									
Sub Total					-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual					1.365.000.000	-	-	1.365.000.000	-
Totales ejercicio anterior					365.000.000	-	-	-	365.000.000

BCA
Solo para verificación

OTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Roa. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 591
Asunción - Paraguarí

Marcelo Campuzano Yank
Vicepresidente de Directorio

Ramon Cortazar
Director Titular

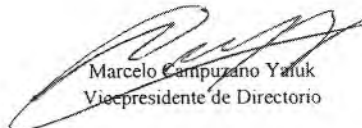
Maria Pia Albieri F.
Síndico Titular

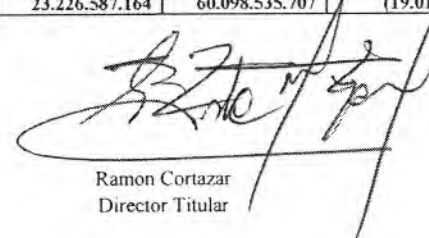
CP Zaida Arce
Contadora General

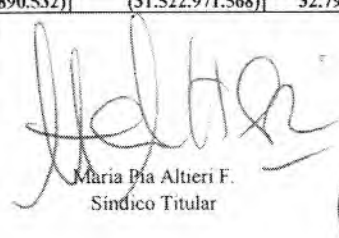
**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en guaraníes)**

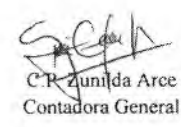
PREVISIONES

RUBRO	Saldo al inicio del ejercicio	Constitución	Desafectación	Aplicación	Saldo al cierre del ejercicio actual	Saldo al cierre del ejercicio anterior
Deducidas del Activo	23.226.587.164	60.098.535.707	(19.011.890.532)	(31.522.971.568)	32.790.260.771	23.226.587.164
Total	23.226.587.164	60.098.535.707	(19.011.890.532)	(31.522.971.568)	32.790.260.771	23.226.587.164
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-	-
Total	23.226.587.164	60.098.535.707	(19.011.890.532)	(31.522.971.568)	32.790.260.771	23.226.587.164


Marcelo Campuzano Yafuk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Sindico Titular


C.R. Zunilda Arce
Contadora General


Sólo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

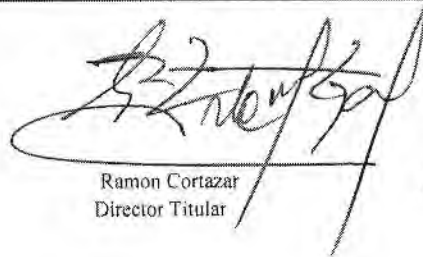
Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

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

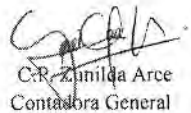
**COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS**

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 II	93.360.053.131	93.360.053.131	51.092.355.589	51.092.355.589
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		93.360.053.131		51.092.355.589


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri
Síndico Titular


C.R. Zunilda Arce
Contadora General



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

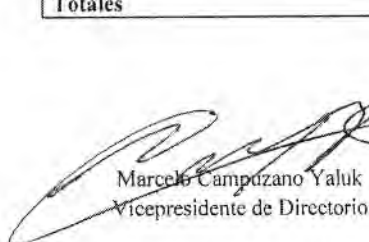

Ana Maria Zubizarreta
Notaría y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

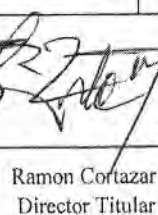
ANEXO G

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

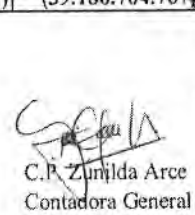
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda Extranjera		Cambio vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Importe ejercicio actual	Importe ejercicio anterior
ACTIVO					
Activos Corrientes					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	3.386.917	5.960	20.186.498.593	1.431.981.931
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	11.383.069	5.960	67.844.684.214	34.729.597.352
Sub Totales		14.769.986		88.031.182.807	36.161.579.283
Activos No Corrientes					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	1.718.440	5.960	10.242.141.372	2.929.320.813
Sub Totales		1.718.440		10.242.141.372	2.929.320.813
Totales		16.488.426		98.273.324.179	39.090.900.096
PASIVO					
Pasivos Corrientes					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(14.628)	5.961	(87.195.080)	(70.707.894)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(3.940.714)	5.961	(23.490.358.678)	(19.335.999.449)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(2.598.090)	5.961	(15.487.060.391)	(5.754.760.843)
Sub Totales		(6.553.432)		(39.064.614.149)	(25.161.468.186)
Pasivos No Corrientes					
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(4.415.837)	5.961	(26.322.539.406)	(9.466.434.736)
Prestamos con bancos y financieras	Dólar Americano	(1.267.112)	5.961	(7.553.175.982)	(4.558.801.845)
Sub Totales		(5.682.949)		(33.875.715.388)	(14.025.236.581)
Totales		(12.236.381)		(72.940.329.537)	(39.186.704.767)


Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio


Ramon Cortazar
Director Titular


Maria Pia Altieri F.
Sindico Titular


C.P. Zumbida Arce
Contadora General


Solo para identificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....


Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 898
Pca. Dominica 1° 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

BALANCE GENERAL
 Al 31 DE DICIEMBRE 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)	65.815.552.275	-	-	-	-	-	-	65.815.552.275	22.891.005.881
Remuneracion personal superior	-	-	-	195.821.070	-	-	-	195.821.070	390.185.741
Servicios de Asesoramiento & consultoria	-	-	-	3.091.996.155	-	-	-	3.091.996.155	955.229.606
Sueldos y cargas sociales	-	-	-	1.567.490.344	-	-	-	1.567.490.344	875.806.078
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	-	-	-	-	-	836.363.637
IVA - Gasto	-	-	-	1.371.223.490	-	-	-	1.371.223.490	713.004.837
Depreciaciones	-	-	-	189.590.946	-	-	-	189.590.946	240.950.996
IVA - Gasto No Deducible	-	-	-	15.271.175	-	-	-	15.271.175	1.033.885
Otros gastos No Deducibles	-	-	-	160.446.089	-	-	-	160.446.089	141.795.092
Alquileres y servicios básicos	-	-	-	488.288.658	-	-	-	488.288.658	85.083.740
Servicios Contables & Gestiones	-	-	-	679.783.210	-	-	-	679.783.210	150.449.353
Gastos de representación	-	-	-	195.566.743	-	-	-	195.566.743	239.080.910
Papelera, Útiles de Oficina e Impresos	-	-	-	37.585.532	-	-	-	37.585.532	34.064.684
Otros gastos administrativos	-	-	-	2.074.301.785	-	-	-	2.074.301.785	814.275.473
Intereses moratorios por prestamos y sobregiros	944.981.661	-	-	-	-	-	-	944.981.661	753.091.480
Gastos por deudas con bancos y financieras	2.014.171.088	-	-	-	-	-	-	2.014.171.088	969.014.576
Pago de deuda otros préstamos	848.148.995	-	-	-	-	-	-	848.148.995	651.446.022
Comisión por otros préstamos	144.874.340	-	-	-	-	-	-	144.874.340	47.244.399
Comisión codeudora por prestamos	150.181.433	-	-	-	-	-	-	150.181.433	113.745.112
Previsiones genéricas	-	-	-	-	-	13.669.330.394	-	13.669.330.394	3.878.056.323
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	-	-	4.192.295.804	-	4.192.295.804	12.273.515.693
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	-	-	-	78.124.995
Prevision por error u omision	-	-	-	-	-	292.656.381	-	292.656.381	660.509.705
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	-	-	(206.017.364)	-	(206.017.364)	201.226.256
Salarios y comisiones	-	-	-	-	721.324.992	-	-	721.324.992	642.359.123
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	-	-	-	-	125.511.160
Donaciones y contribuciones ND	-	-	-	-	68.181.818	-	-	68.181.818	-
Gastos publicitarios	-	-	-	-	174.987.619	-	-	174.987.619	257.528.464
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones externas pagadas	-	-	-	-	-	-	-	-	92.168.963
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	2.846.610.108	2.846.610.108	2.382.935.916
Total del periodo actual	69.917.909.790	-	-	10.067.365.197	964.494.429	9.563.673.607	2.846.610.108	93.360.053.131	-
Total del periodo anterior	25.425.547.471	-	-	5.477.324.032	1.117.567.710	16.688.980.460	2.382.935.916	-	5.092.355.589

Marcelo Campuzano Yaluk
 Vicepresidente de Directorio

Ramon Corzazar
 Director Titular

Maria Pia Altieri
 Síndico Titular

C. P. Zanilda Arce
 Contadora General

Solo para identificación
 BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
 CONSTE.....
 Ana María Pulizarameta
 Escribana Pública - Reg. Nº 696
 Asunción - Paraguay

PASFIN

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

DATOS ESTADÍSTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Dic-18	Ejercicio anterior Dic-17
Volumen de operaciones (en unidades)	6441.-	7958.-
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	117.715.185.390	71.700.021.999
Cantidad de empleados	43	24






Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

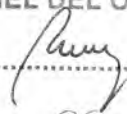
Ramon Cortazar
Director Titular

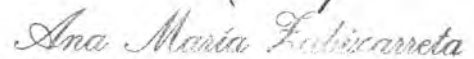
Maria Pia Altieri F.
Síndico Titular

C.P. Zulema Arce
Contadora General


 Sólo para identificación


FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

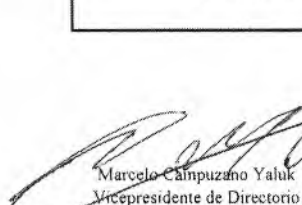
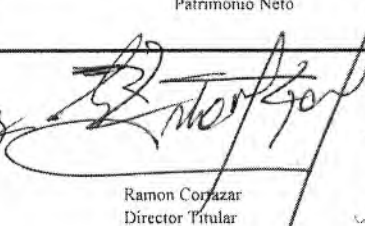
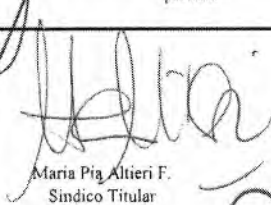
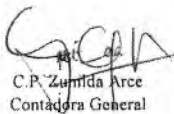

 Ana Maria Zubizarreta
 Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
 Pca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
 Asunción - Paraguay

ANEXO J

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

	Acumulado al final del periodo	
	Periodo actual Dic-18	Periodo anterior Dic-2017
Liquidez (1)	2,38	1,78
Endeudamiento (2)	2,03	1,79
Rentabilidad (3)	46%	109%

1 <u>Activo Corriente</u>	2 <u>Total Pasivo</u>	3 <u>Resultado antes del Impuesto a la Renta</u>
Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo


Marcelo Calpuzano Yaluk
Vicepresidente de Directorio

Ramon Corrazar
Director Titular

Maria Pia Altieri F.
Sindico Titular

C.P. Zumilda Arce
Contadora General


Sólo para Verificación
BCA

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Ana María Fubiraneta
Notaria y Escribana Pública - Reg. Nº 896
Roa. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay

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

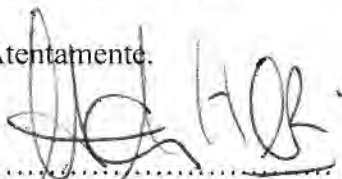
**Señores Accionistas de
PASFIN S.A.E.C.A.**

En mi carácter de Síndico Titular fiscalicé la Dirección y Administración de PASFIN S.A.E.C.A., durante el ejercicio que va del 01/01/2018 al 31/12/2018.

Al efecto; asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente los Estados Financieros, Notas a los Estados Financieros y Anexos correspondientes al periodo cerrado al 31/12/18. Los referidos estados financieros fueron verificados por la firma Benitez Cudas & Asociados, miembro de KPMG International, en su carácter de auditores independientes y sobre los mismos han emitido, en fecha 27 de marzo de 2019 su correspondiente dictamen. El Lic. Javier Benitez Duarte, ha manifestado haber revisado el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Variación de Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado al 31/12/18 de la firma PASFIN S.A.E.C.A, así como los resúmenes de las políticas contables importantes y notas aclaratorias adjuntas que en su opinión, presentan razonablemente y en todos los aspectos de importancia, la situación patrimonial y financiera de PASFIN S.A.E.C.A al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo a las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a la Ley y al Estatuto Social; y los referidos Estados Financieros exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de PASFIN S.A.E.C.A, durante el ejercicio cerrado al 31/12/18.

Atentamente,



MARÍA PÍA ALTIERI F.
SINDICO TITULAR

LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO

ACTA DE DIRECTORIO Nro. 220

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Diciembre de 2018.

En la ciudad de Asunción, a los 29 días del mes de marzo del año dos mil diecinueve, siendo las 9:00 hs., se reúnen en el local social de la Avda. Santa Teresa, entre Aviadores del Chaco y Herminio Maldonado, Torres del Paseo, Torre 1, Piso 1, el Directorio de PASFIN S.A.E.C.A., compuesto por los Señores Directores, Carlos A. Oleñik Memmel, Presidente. Marcelo Campuzano, Vicepresidente y Graciniano R. Cortázar, Director Titular.

Iniciada la sesión, el Presidente informa que se ha convocado a esta reunión para analizar los informes contables correspondientes al trimestre cerrado al 31/12/2018, que componen el Estado de **Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.**

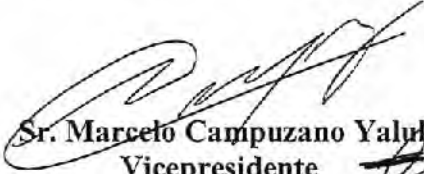
El orden del día es aceptado por los presentes y comienzan a deliberar;

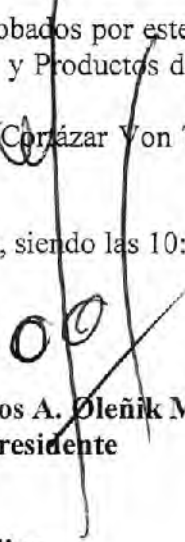
Los mismos han sido debidamente analizados por el Síndico Titular, quien presenta a los miembros del directorio sus informes correspondientes.

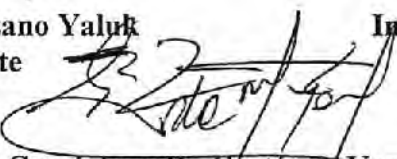
Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Síndico resuelven por unanimidad lo siguiente:

- Aprobar los Estados Contables del trimestre cerrado al 31/12/2018: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Variación del Patrimonio Neto y los anexos correspondientes.
- Presentar los Estados Contables y el informe del Síndico aprobados por este Directorio ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- Autorizar al Sr. Marcelo Campuzano y al Sr. Graciniano R. Cortázar Von Tumpling a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.


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


Sr. Marcelo Campuzano Yaluk
Vicepresidente


Ing. Carlos A. Oleñik Memmel
Presidente


Sr. Graciniano R. Cortazar Von Tumpling
Director Titular

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Ana Maria Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
Rca. Dominicana N° 241 - Tel. 441 294
Asunción - Paraguay



**BENITEZ CODAS
& ASOCIADOS**
Corresponsal en el Paraguay de
KPMG International Cooperative
KPMG International

Dictamen de los Auditores Independientes

Señores Socios de
PASFIN S.A.E.C.A.
Presente

Informe de auditoría sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PASFIN S.A.E.C.A. (en adelante "la Sociedad"), los que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias, y anexo.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....

Ana María Labizarreta 5

Nolana y Escribana Pública - Hog. Nº 8965
Rca. Dominicana Nº 241 - Tel. 441 594.



**BENITEZ CODAS
& ASOCIADOS**

Corresponsal en el Paraguay de
KPMG International Cooperative
KPMG International

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de PASFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera vigentes en Paraguay.

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

Asunción, 27 de marzo de 2019

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

Javier Benítez Duarte
Socio

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL

CONSTE.....*Py*.....

Ana María Zubizarreta
Notaria y Escribana Pública - Reg. N° 896
C.A. Dominicana N° 241 - Tel. 441 594
Asunción - Paraguay