

Estados Financieros

<ul style="list-style-type: none"> ▪ Balance General correspondiente al periodo del 01 de enero al 31 de marzo de 2019, presentado en forma comparativa con el periodo del 01 de enero al 31 de diciembre de 2018. ▪ Estado de Resultados correspondiente al periodo del 01 de enero al 31 de marzo de 2019, presentado en forma comparativa con el periodo del 01 de enero hasta el 31 de marzo de 2018. 	
Denominación:	PASFIN SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO
Domicilio Legal:	Avda. Santa Teresa N° 2106 e/ Aviadores del Chaco y Herminio Maldonado. Torres del Paseo - Torre 1 piso 1, Asunción.
Actividad Principal:	Otorgar anticipos sobre créditos provenientes de ventas a plazo, asumir sus riesgos, mediante la compra de facturas, créditos, hipotecas, bonos, valores y documentos en general, realizar descuentos de facturas; gestionar su cobro y prestar asistencia técnica administrativa. Así también podrá dar préstamos en moneda nacional y/o extranjera con o sin intereses, financiamiento en general de toda clase de créditos con cualquiera de las seguridades previstas por la legislación, con o sin garantía. Además de actividades de Representación, Leasing, Inmobiliarias, Consultoría y Comerciales en general.
Inscripción en el Registro Público de Comercio y Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones:	<p>Del Estatuto o Contrato Social: 1) Escritura N° 45 de fecha 06 de Abril de 2010, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 364, folios 3841, Serie D, de fecha 03 de Mayo de 2010 e Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 369 Serie D y el Folio 3829 de fecha 03 de Junio de 2010.</p> <p>De las modificaciones: 1) Escritura N° 40 de fecha 06 de Mayo de 2011, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 439, folios 5.283 Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011, e Inscripto en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 492, folios 3739, Serie F, en fecha 07 de Junio de 2011.</p> <p>2) Escritura N° 142 de fecha 25 de Julio 2014, Inscripto en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 745, folio N° 8637, Serie C, de fecha 01 de Setiembre de 2014. E Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 597, Serie A, folio N° 9670 de fecha 12 de setiembre de 2014.</p> <p>3) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Directorio N°29 de fecha 06/04/2015, en la que se pone a consideración realizar ajustes al Art. 4° Objeto Social, con el fin de adecuarlo a las necesidades de la compañía. Dicha modificación fue ratificada en la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, que se llevó a cabo en fecha 24/04/2015.-</p> <p>4) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 12/16 de fecha 29/03/16 y aumento del capital según Escritura N° 55 de fecha 12 de agosto de 2016, Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 03, Folio N° 20-47 y siguiente de fecha 15 de setiembre de 2016.-</p> <p>5) Modificación de los Estatutos Sociales, aprobada por Acta de Asamblea General Extraordinaria N° 14/17 de fecha 25/04/17 por la cual se establece el aumento del Capital Social a G. 55.000.000.000 (guaraníes cincuenta y cinco mil millones), según Escritura N° 25 de fecha 02 de marzo de 2018, inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 004, Folio 48-60, de fecha 13 de abril de 2018.</p> <p>6) 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.</p>

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:	Pasfin se encuentra inscrita y reconocida como S.A.E.C.A. según Resolución N° 45 E/15, Acta de Directorio N° 53 de fecha 25/08/2015 de la Comisión Nacional de Valores.
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social:	La duración de la Entidad se fija en noventa y nueve años contados a partir del día en que la modificación de los estatutos sociales sea registrada en los correspondientes Registros Públicos, pudiendo ser prorrogado su término o anticiparse su disolución por resolución de la Asamblea General de Accionistas. El Estatuto o Contrato Social vence el 06 de Abril de 2109.
Composición del Capital:	El Capital Social de la Entidad está compuesto de Acciones Ordinarias de Voto Múltiple, con 5 votos por Acción, de Acciones Ordinarias Simples, con 1 voto por Acción y de Acciones Preferidas, sin derecho a voto.

Acciones

Capital Social Gs.		Capital Emitido Gs.	Capital Suscrito Gs.	Capital Integrado Gs.
Total	100.000.000.000	100.000.000.000	80.000.000.000	77.703.000.000
Acciones Ordinarias de Votos Múltiples	15.000.000.000	15.000.000.000	15.000.000.000	13.192.000.000
Acciones Ordinarias Simples	35.000.000.000	35.000.000.000	15.000.000.000	14.511.000.000
Acciones Preferidas Clase A	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000
Acciones Preferidas Clase B	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000
Acciones Preferidas Clase C	12.000.000.000	12.000.000.000	12.000.000.000	12.000.000.000
Acciones Preferidas Clase D	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000	1.000.000.000
Acciones Preferidas Clase E	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000	4.000.000.000
Acciones Preferidas Clase F	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000	25.000.000.000

Balance General por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2019</u>	<u>Diciembre 2018</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	20.512.153.494	33.970.211.933
Cartera de créditos	4	269.487.557.239	239.123.948.154
Otros créditos	6	336.495.015	804.022.955
Total Activo Corriente		290.336.205.748	273.898.183.042
Activo No Corriente			
Cartera de créditos	4	29.657.085.193	24.034.491.160
Inversiones	5	16.012.892.496	15.647.892.496
Bienes de uso (Anexo A)		2.358.213.193	2.118.600.877
Activo por impuesto diferido	14.3	4.007.174	4.007.174
Total Activo No Corriente		48.032.198.056	41.804.991.707
TOTAL ACTIVO		338.368.403.804	315.703.174.749
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Cuentas por pagar		362.965.675	1.317.621.760
Préstamos en bancos y financieras	7	76.573.799.069	82.618.344.419
Préstamos de socios/Otros préstamos	8	44.047.409.112	28.495.128.484
Deudas Diversas	9	4.111.769.308	2.775.453.342
Total Pasivo Corriente		125.095.943.164	115.206.548.005
Pasivo No Corriente			
Préstamos en bancos y financieras	7	3.898.027.498	8.041.355.102
Préstamos de socios/Otros Préstamos	8	97.858.912.609	88.188.886.539
Total Pasivo No Corriente		101.756.940.107	96.230.241.641
TOTAL PASIVO		226.852.883.271	211.436.789.646
PATRIMONIO			
Capital	17.1	77.703.000.000	77.703.000.000
Reserva de revalúo	17.2	33.918.855	33.918.855
Reserva legal	17.3	3.029.661.490	3.029.661.490
Resultados acumulados		23.499.804.758	4.166.188
Resultado del ejercicio		7.249.135.430	23.495.638.570
TOTAL PATRIMONIO		111.515.520.533	104.266.385.103
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		338.368.403.804	315.703.174.749
CUENTAS DE ORDEN			
Líneas fiduciarias otorgadas	2.7	47.776.823.257	43.990.652.658
Créditos incobrables		28.132.561.455	29.971.653.693
Garantías fiduciarias		74.404.416.365	74.404.416.365

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

Estado de Resultados por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2019</u>	<u>Marzo 2018</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Intereses ganados		28.627.750.294	34.403.993.850
Intereses perdidos y costos de financiación	10	(7.494.927.462)	(20.629.826.342)
Resultado "Spread"		21.132.822.832	13.774.167.508
Constitución de provisiones	11	(8.811.334.908)	(5.518.111.486)
Resultado Bruto		12.321.487.924	8.256.056.022
Gastos de administración	12	(2.435.700.190)	(1.264.643.348)
Gastos de comercialización		(441.992.341)	(170.859.026)
		(2.877.692.531)	(1.435.502.374)
Gastos financieros	13	(1.435.443.222)	(705.446.477)
Diferencia de cambio		245.246.178	(453.851.069)
		(1.190.197.044)	(1.159.297.546)
IMPUESTO A LA RENTA	14.2	(1.004.462.919)	(655.007.331)
RESULTADO NETO		7.249.135.430	5.006.248.771
RESULTADO DISTRIBUIBLE		7.249.135.430	5.006.248.771

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

Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 (En Guaraníes)

	CAPITAL		RESERVAS		RESULTADOS	TOTAL		
	Integrado	Adelanto irrevocable de capital	a Integrar	Legal	de Revalúo	Acumulado del Ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 2017	32.919.000.000	5.000.000.000		1.793.048.934	22.525.813	4.071.533	19.480.425.340	59.219.071.620
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	19.480.425.340	(19.480.425.340)	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto por distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte irrevocable de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.006.248.771	5.006.248.771
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2018	32.919.000.000	5.000.000.000	-	1.793.048.934	22.525.813	19.484.496.873	5.006.248.771	64.225.320.391
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	104.266.385.103
Transferencia a resultado acumulado	-	-	-	-	-	23.495.638.570	(23.495.638.570)	-
Capitalización	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto por distribución de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.249.135.430	7.249.135.430
Reserva legal del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2019	77.703.000.000	-	-	3.029.661.490	33.918.855	23.499.804.758	7.249.135.430	111.515.520.533

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

Estado de Flujos de Efectivo por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019

(En Guaraníes)

	Marzo 2019	Diciembre 2018
1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	28.627.750.294	117.715.185.390
Financiación a clientes	(35.986.203.118)	(127.112.881.423)
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(11.959.371.599)	(39.613.757.729)
Caja generada por las operaciones	(19.317.824.423)	(49.011.453.762)
Impuesto a la renta	(223.834.554)	(3.343.306.658)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(19.541.658.977)	(52.354.760.420)
2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de bienes de uso	(265.708.700)	(1.770.154.050)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(265.708.700)	(1.770.154.050)
3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos obtenidos	15.034.433.744	109.350.018.244
Intereses perdidos y costos de financiación	(7.494.927.462)	(65.815.552.275)
Capitalización	-	25.000.000.000
Dividendos pagados	-	(4.472.695.890)
Impuesto por distribución de utilidades	-	(223.634.795)
Gastos financieros	(1.435.443.222)	(4.102.357.515)
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	6.104.063.060	59.735.777.769
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	245.246.178	377.118.867
4 (Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes	(13.458.058.439)	5.987.982.166
5 Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	33.970.211.933	27.982.229.767
6 Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	20.512.153.494	33.970.211.933

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

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el periodo terminado el 31 de marzo de 2019 (En Guaraníes)

RUBRO	VALORES ORIGINALES				AMORTIZACIONES			Valores netos al 31/03/19	Valores netos al 31/12/18	
	Valores al inicio	Aumentos	Revaluaci o- nes	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio				Acumuladas al cierre
						Tasa (%)	Importe			
Activos fijos sujetos a depreciación										
Muebles y útiles	592.593.702	6.272.728	-	598.866.430	5.288.895	10%	-	5.288.895	593.577.535	587.304.807
Equipos informáticos	383.481.244	100.137.302	-	483.618.546	133.800.230	25%	-	133.800.230	349.818.316	249.681.014
Rodados	95.277.778	67.168.691	-	162.446.469	53.529.812	20%	-	53.529.812	108.916.657	41.747.966
Herramientas	279.000	-	-	279.000	-	-	-	-	279.000	279.000
Equipos de comunicación	51.872.978	-	-	51.872.978	-	-	-	-	51.872.978	51.872.978
Equipos de seguridad	243.912.026	-	-	243.912.026	-	-	-	-	243.912.026	243.912.026
Sub total	1.367.416.728	173.578.721	-	1.540.995.449	192.618.937		-	192.618.937	1.348.376.512	1.174.797.791
Activos fijos no sujetos a depreciación										
Mejoras en propiedad de terceros	789.943.555	-	-	789.943.555	-	-	-	-	789.943.555	789.943.555
Sub total	789.943.555	-	-	789.943.555	-		-	-	789.943.555	789.943.555
Intangibles										
Licencia de software	512.940.421	92.129.979	-	605.070.400	359.080.890	25%	26.096.384	385.177.274	219.893.126	153.859.531
Sub total	512.940.421	92.129.979	-	605.070.400	359.080.890		26.096.384	385.177.274	219.893.126	153.859.531
Total	2.670.300.704	265.708.700	-	2.936.009.404	551.699.827		26.096.384	577.796.211	2.358.213.193	2.118.600.877

Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2019

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 directa 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 Cudas 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 Inscrita 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.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

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 2018 y al periodo terminado el 31 de marzo de 2018 fueron reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de facilitar su comparación con las del periodo 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			
	2019	2018	Mar-19		Dic-18	
			Vendedor	Comprador	Vendedor	Comprador
Dólares estadounidenses	6.074	5.733	6.188	6.175	5.961	5.960

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.

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

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. Las operaciones garantizadas con estas líneas se exponen como parte de las cuentas de cartera de créditos en el activo corriente y no corriente.

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 suscripto.

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.

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 según Acta de Directorio N° 186 de fecha 10/11/18 con una desafectación de Gs. 3.994.549.396; Gs. 4.000.000.000 según Acta de Directorio N° 230 de fecha 04/05/19 totalizando Gs. 23.397.509.836.-

2.9 Bienes de Uso

Valor Bruto

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

2.11 Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta sobre el resultado del año comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el Estado de Resultados, excepto que esté relacionado con partidas reconocidas en el patrimonio en cuyo caso se reconoce dentro del patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto a pagar calculado sobre el monto imponible de ganancia del año, utilizando la tasa del impuesto a la renta vigente a la fecha de los estados financieros del 10%. Al distribuir utilidades, por el importe distribuido se paga un impuesto a la renta adicional del 5%, así también, si las mismas son remesadas al exterior se adicionan otros 15% por impuesto a la renta.

El impuesto diferido es calculado utilizando el método del estado de situación basado en el balance general, determinado a partir de las diferencias temporarias entre los importes contables de activos y pasivos y los importes utilizados para fines fiscales. El importe de impuesto diferido calculado está basado en la forma esperada de realización o liquidación de los importes contables de activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto aprobada a la fecha de los estados financieros.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra cuyos respectivos impuestos, el activo pueda ser utilizado.

2.12 Determinación del resultado

Los ingresos principales de la Entidad provienen de la prestación de servicios profesionales y técnicos en general, en especial en la gestión de acceso a capital operativo inmediato mediante instrumentos financieros no tradicionales como el factoring y los préstamos con garantía fiduciaria, que son reconocidos al momento de su facturación, así como los intereses punitivos y/o moratorios. La entidad aplicó el principio de lo devengado para la imputación de gastos.

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

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

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

El gasto por impuesto a la renta al periodo cerrado al 31 de marzo de 2019 comprende el impuesto corriente calculado en base a una estimación establecida por el Directorio.

No Corriente	Mar-19	Dic-18
Cartera de créditos Gs.	56.762.086.943	32.669.801.505
Cartera de créditos US\$	4.934.366.502	10.242.141.372
Intereses a vencer	(9.964.821.535)	(5.798.519.780)
Previsión para cuentas incobrables	(22.074.546.717)	(13.078.931.937)
Total	29.657.085.193	24.034.491.160

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

	2019	2018
Saldo al inicio	32.790.260.771	23.226.587.164
Constitución de provisiones – Neto	8.811.334.908	9.563.673.607
Saldo al cierre – Anexo E	41.601.595.679	32.790.260.771

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	267.174.813.558	78,4%	-	-	1.357.013.324	0,5%	18.660.251.092	7%	20.017.264.416	7%	247.157.549.142
B. Cartera Vencida									-		-
B.1. Normal	45.964.950.687	13,5%	7.727.998.696	17%	232.359.513	0,5%	3.195.168.966	7%	11.155.527.175	24%	34.809.423.512
B.2. En Gestión de Cobro	22.063.483.616	6,48%	3.231.579.997	15%	112.144.063	0,5%	1.542.089.778	7%	4.885.813.838	22%	17.177.669.778
Gestión de Cobro Judicial	5.542.990.250	1,6%	5.542.990.250	100%	-	-	-	-	5.542.990.250	100%	-
Totales	340.746.238.111		16.502.568.943		1.701.516.900		23.397.509.836		41.601.595.679		299.144.642.432

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.-

Nota 5 – Inversiones

El detalle de Inversiones es el siguiente:

No Corriente	Mar-19	Dic-18
Bienes recibidos en dación de pago	15.497.892.496	15.497.892.496
Inversiones en CDA	365.000.000	-
Acciones ordinarias BIC S.A.	150.000.000	150.000.000
Total	16.012.892.496	15.647.892.496

Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

Corriente	Mar-19	Dic-18
Otros créditos	193.967.675	419.200.693
Anticipo a Proveedores	64.293.385	59.314.212
Cuentas Varias a Cobrar	40.233.955	77.527.294
Fondo de Garantía Procard	38.000.000	38.000.000
Anticipo a Accionistas y/o Directores	-	209.980.756
	336.495.015	804.022.955

Nota 7 – Préstamos en bancos y financieras

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

Corriente	Mar-19	Dic-18
<u>Préstamos en bancos</u>		
Banco moneda nacional	28.345.773.352	38.697.828.069
Banco moneda extranjera	11.992.233.216	16.254.855.733
Sub total	40.338.006.568	54.952.683.802

Préstamos en financieras

Financieras moneda nacional	26.887.463.119	20.748.803.239
Financieras moneda extranjera	6.938.535.605	7.235.502.945
Subtotal	33.825.998.724	27.984.306.184

Intereses y sobregiros

Intereses a vencer bancos y financieras	3.634.018.283	3.816.510.669
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(4.381.469.586)	(4.135.156.236)
Línea de sobregiros de cta. cte. en uso	3.157.245.080	-
Subtotal	2.409.793.777	(318.645.567)
Total	76.573.799.069	82.618.344.419

No Corriente

Préstamos en bancos

	Mar-19	Dic-18
Banco moneda extranjera	3.882.200.484	7.553.175.982
Banco moneda nacional	143.698.381	564.147.942
Subtotal	4.025.898.865	8.117.323.924

Intereses

Intereses a vencer bancos y financieras	153.862.184	540.466.484
(Intereses a vencer bancos y financieras)	(281.733.551)	(616.435.306)
Subtotal	(127.871.367)	(75.968.822)
Total	3.898.027.498	8.041.355.102

Nota 8 – Préstamos de socios/otros préstamos

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

Corriente	Mar-19	Dic-18
<u>Préstamos de socios /otros préstamos</u>		
Otros Préstamos - moneda local	22.143.916.913	8.467.289.726
Intereses a vencer por préstamos de socios/Otros préstamos	14.902.081.848	13.559.680.745
Otros Préstamos - moneda extranjera	10.824.658.246	10.331.406.070
Préstamos de socios - moneda local	6.170.000.000	4.520.000.000
Préstamos de socios - moneda extranjera	4.869.089.891	5.155.654.321
(Intereses a vencer)	(14.862.337.786)	(13.538.902.378)
Total	44.047.409.112	28.495.128.484

No Corriente	Mar-19	Dic-18
Otros préstamos - moneda local	61.764.985.652	55.667.847.133
Intereses a vencer por préstamos de socios/otros Préstamos	32.093.512.120	30.679.069.240
Otros préstamos - moneda extranjera	23.060.998.850	18.967.711.080
Préstamos de socios - moneda extranjera	7.634.428.130	7.354.828.326
Préstamos de socios - moneda local	5.398.500.000	6.198.500.000
(Intereses a vencer)	(32.093.512.143)	(30.679.069.240)
Total	97.858.912.609	88.188.886.539

Nota 9 – Deudas diversas

El detalle Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Mar-19	Dic-18
Impuesto a la renta a pagar	1.508.599.844	727.971.479
Débitos fiscales - IVA	1.313.270.064	899.342.635
Anticipos Varios	1.041.302.765	514.696.481
Cheques diferidos a cobrar	67.682.504	555.675.704
Otros pasivos	66.978.481	17.504.222
I.P.S. a Pagar	64.761.599	56.055.873
Aguinaldo a pagar	49.174.051	362.085
Salario a Pagar	-	3.844.863
Total	4.111.769.308	2.775.453.342

Nota 10 – Intereses perdidos y costos de financiación

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

	Mar-19	Mar-18
Pérdida por venta de cartera	3.035.374.997	18.710.136.101
Gastos por deudas con bancos y financieras	1.816.256.879	1.160.559.522
Pago de deuda otros préstamos	1.647.137.851	304.954.397
Costo por honorarios profesionales	436.801.044	59.282.326
Comisión codeudoría por prestamos	198.510.547	81.415.074
Comisión por otros préstamos	154.944.247	26.597.629
Otros costos de ventas	72.626.676	81.725.881
Costo por servicio de escribanía	48.622.524	68.076.238
Otras pérdidas por operaciones	35.415.571	-
Costo por comisiones pagadas externas	22.657.955	-
Costo por servicios de fideicomisos	18.797.071	12.345.390
Costo por servicio de Informconf	7.782.100	13.933.783
Pérdida de Cartera Judicializada	-	110.800.000
Total	7.494.927.462	20.629.826.342

Nota 11 – Constitución de provisiones

El detalle de la constitución de provisiones es el siguiente:

	Mar-19	Mar-18
Provisiones por tramo de mora	5.401.346.850	5.877.793.275
Provisiones genéricas	4.227.789.230	83.551.367
Provisiones por error u omisión	(760.307.954)	(409.695.446)
Recupero de Amortización de pérdida de cartera	(57.493.218)	(33.537.710)
Total – Anexo E	8.811.334.908	5.518.111.486

Nota 12 – Gastos de administración

El detalle de Gastos de administración es el siguiente:

	Mar-19	Mar-18
Sueldos y cargas sociales	584.311.700	297.006.703
Servicios de Asesoramiento & Consultoría	546.270.884	402.124.966
IVA - Gasto	481.071.099	216.758.656
Otros gastos administrativos	403.969.978	184.882.629
Alquileres y servicios básicos	161.673.152	22.934.952
Servicios contratados	115.181.276	37.293.636
Remuneración personal superior	64.234.560	66.926.320
Depreciaciones y Amortizaciones	26.096.384	14.769.696
Otros gastos no deducibles	25.323.894	16.683.361
Papelería, útiles de oficina e impresos	21.221.158	4.095.194
Gastos de representación	3.659.172	819.091
IVA - Gasto no deducible	2.686.933	348.144
Total	2.435.700.190	1.264.643.348

Nota 13 – Gastos financieros

El detalle de Gastos financieros es el siguiente:

	Mar-19	Mar-18
Gastos por deudas con bancos y financieras	463.011.986	453.570.625
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	460.978.872	89.439.441
Pago de deuda otros préstamos	421.091.495	119.950.713
Comisión codeudoría por préstamos	50.749.306	32.023.792
Comisión por otros préstamos	39.611.563	10.461.907
Total	1.435.443.222	705.446.477

Nota 14 - Impuesto diferido

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

	<u>Mar-19</u>	<u>Mar-18</u>
(*) Gasto por impuesto corriente	1.004.462.919	655.007.331
(Ingresos) / Gasto por origen y reversión de diferencias temporarias	-	-
Gasto por el impuesto a la renta	<u>1.004.462.919</u>	<u>655.007.331</u>

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

	<u>Mar-19</u>	<u>Mar-18</u>
Ganancia Contable	8.253.598.349	5.661.256.102
(*) Impuesto a la renta	1.004.462.919	655.007.331
Efecto fiscal de gastos que no cumplen con los requisitos de documentación	-	-
Gasto fiscal	<u>1.004.462.919</u>	<u>655.007.331</u>

14.3 Activos y pasivos por impuesto a la renta diferido

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

	<u>Mar-19</u>	<u>Dic-18</u>
	<u>Activo</u>	<u>Activo</u>
ACTIVO		
Activo Corriente		
Cartera de créditos	2.443.182	2.443.182
Activo No Corriente		
Cartera de créditos	1.563.992	1.563.992
Activo por impuesto diferido	<u>4.007.174</u>	<u>4.007.174</u>

14.4 Movimiento durante el año de las diferencias temporarias

	Saldos a Dic-18	Reconocido en Resultados	Saldos a Mar-19
Activo neto por impuesto diferido	4.007.174	-	4.007.174

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

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

	Mar-19		Dic-18	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos	93.545.942.535	15.148.699	67.844.684.214	11.383.069
Disponibilidades	2.376.698.832	384.879	20.186.498.593	3.386.917
Total Activo corriente	95.922.641.367	15.533.578	88.031.182.807	14.769.986
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cartera de crédito no corriente	4.934.366.502	799.064	10.242.141.372	1.718.440
Total Activo no corriente	4.934.366.502	799.064	10.242.141.372	1.718.440
TOTAL ACTIVO	100.857.007.869	16.332.642	98.273.324.179	16.488.426
	Mar-19		Dic-18	
	Gs.	Equivalente US\$	Gs.	Equivalente US\$
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Préstamos de bancos y financieras	(19.117.056.461)	(3.089.600)	(23.490.358.678)	(3.940.714)
Préstamos de socios/Otros préstamos	(15.693.748.137)	(2.536.343)	(15.487.060.391)	(2.598.090)
Cuentas por pagar	(136.108.281)	(21.997)	(87.195.080)	(14.628)
Total Pasivo corriente	(34.946.912.879)	(5.647.940)	(39.064.614.149)	(6.553.432)
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos de socios/Otros Préstamos	(30.695.426.980)	(4.960.837)	(26.322.539.406)	(4.415.837)
Préstamos de bancos y financieras C	(3.882.200.484)	(627.421)	(7.553.175.982)	(1.267.112)
Total Pasivo no corriente	(34.577.627.464)	(5.588.258)	(33.875.715.388)	(5.682.949)
TOTAL PASIVO	(69.524.540.343)	(11.236.198)	(72.940.329.537)	(12.236.381)
POSICIÓN NETA	31.332.467.526	5.096.444	25.332.994.642	4.252.045

Nota 16 – Saldos y transacciones con personas vinculadas o relacionadas

Los saldos con personas vinculadas o relacionadas son los siguientes:

	Gs.		US\$	
	Mar-19	Dic -18	Mar-19	Dic -18
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Cartera de créditos				
Annuaki S.A.	4.002.178.626	2.411.568.482	648.107	404.616
Carlos Andrés Oleñik Memmel	1.360.302.813	116.693.594	220.286	19.579
Marcelo Campuzano Yaluk	217.158.500	207.638.805	35.166	34.838
Cristina Mendieta	6.095.096	6.458.138	987	1.084
Total Cartera de Créditos	5.585.735.035	2.742.359.019	904.546	460.117
Otros créditos				
Marcelo Campuzano Yaluk	-	54.422.743	-	9.131
Carlos Andrés Oleñik Memmel	-	42.253.563	-	7.089
Total Otros Créditos	-	96.676.306	-	16.220
TOTAL ACTIVO	5.585.735.035	2.839.035.325	904.546	476.337
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	100.000.000	16.161	16.776
Total Prestamos de socios/otros préstamos	100.000.000	219.218.800	16.161	36.776
Total Pasivo Corriente	100.000.000	602.618.800	16.161	101.095
TOTAL PASIVO	100.000.000	602.618.800	16.161	101.095

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

	<u>Mar-19</u>	<u>Mar-18</u>
Ingresos		
Ventas		
Annuaki S.A.	152.831.732	21.448.660
Carlos Andrés Oleñik Memmel	53.535.359	527.831.692
Marcelo Campuzano Yaluk	11.890.717	3.507.359
Total	<u>218.257.808</u>	<u>552.787.711</u>
Egresos		
Annuaki S.A.	839.515.879	192.224.241
Marcelo Campuzano Yaluk	171.777.842	133.388.836
Bufigroup S.A.	74.502.173	16.743.150
Carlos Andrés Oleñik Memmel	45.417.578	15.000.000
Ramon Cortázar Von Tumpling	18.346.850	-
Total	<u>1.149.560.322</u>	<u>357.356.227</u>

(*) 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 2018 el capital integrado ascendía a Gs 77.703.000.000 y se encontraba representado por 77.703 acciones. Al 31 de marzo de 2019 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 2018 ascendió a Gs 33.918.855 y durante el periodo cerrado al 31 de marzo de 2019 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 marzo de 2019 el saldo de la cuenta asciende a G. 3.029.661.490.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 (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 31/03/19						150.000.000						
Totales ejercicio anterior al 31/12/18						150.000.000						

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019
(Expresado en Guaraníes)**

OTRAS INVERSIONES

Cuentas					Valor de costo	Amortización	Valor de cotización	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones corrientes (*)									
Inversiones no corrientes									
Inversiones en CDA:									
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
CDA	Vision Banco	AA 5517	11/7/2017	12/7/2019	-	-	-	-	500.000.000
Sub Total					365.000.000	-	-	365.000.000	1.365.000.000
Totales ejercicio actual					365.000.000	-	-	365.000.000	-
Totales ejercicio anterior (*)					1.365.000.000	-	-	-	1.365.000.000

(*) Los saldos de las cuentas correspondientes al ejercicio cerrado el 31/12/18 fueron reclasificados de corriente a no corriente a efectos de facilitar su comparación con el ejercicio actual.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019
(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	32.790.260.771	10.091.651.940	(1.280.317.032)	41.601.595.679	32.790.260.771
Total	32.790.260.771	10.091.651.940	(1.280.317.032)	41.601.595.679	32.790.260.771
Incluidas en el Pasivo	-	-	-	-	-
Total	32.790.260.771	10.091.651.940	(1.280.317.032)	41.601.595.679	32.790.260.771

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019
(Expresado en Guaraníes)

COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	EJERCICIO ACTUAL		EJERCICIO ANTERIOR	
I. COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS	-	-	-	-
Existencias al comienzo del periodo				
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Compras y costos de producción del ejercicio	-	-		
a) Compras	-	-	-	-
b) Costos de producción				
Diferencia de inventario	-	-	-	-
Resultado por tenencia	-	-	-	-
Existencias al cierre del periodo				
Mercaderías	-	-	-	-
Productos terminados	-	-	-	-
Productos en proceso	-	-	-	-
Materia prima y materiales	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
II. COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS SEGÚN ANEXO H	21.623.861.042	21.623.861.042	28.943.894.010	28.943.894.010
COSTO DE MERCADERÍAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS	-	21.623.861.042	-	28.943.894.010

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 (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					
Activo Corriente					
Bancos Cta. Cte. US\$	Dólar Americano	384.879	6.175	2.376.698.832	20.186.498.593
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	15.148.699	6.175	93.545.942.535	67.844.684.214
Sub Totales		15.533.578		95.922.641.367	88.031.182.807
Activo No Corriente					
Cartera de crédito US\$	Dólar Americano	799.064	6.175	4.934.366.502	10.242.141.372
Sub Totales		799.064		4.934.366.502	10.242.141.372
Totales de Activo		16.332.642		100.857.007.869	98.273.324.179
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar	Dólar Americano	(21.997)	6.188	(136.108.281)	(87.195.080)
Prestamos de bancos y financieras	Dólar Americano	(3.089.600)	6.188	(19.117.056.461)	(23.490.358.678)
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(2.536.343)	6.188	(15.693.748.137)	(15.487.060.391)
Sub Totales		(5.647.940)		(34.946.912.879)	(39.064.614.149)
Pasivo No Corriente					
Prestamos de socios / Otros préstamos	Dólar Americano	(4.960.837)	6.188	(30.695.426.980)	(26.322.539.406)
Prestamos de bancos y financieras	Dólar Americano	(627.421)	6.188	(3.882.200.484)	(7.553.175.982)
Sub Totales		(5.588.258)		(34.577.627.464)	(33.875.715.388)
Totales de Pasivo		(11.236.198)		(69.524.540.343)	(72.940.329.537)

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019
(Expresado en Guaraníes)
INFORMACIÓN REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

Rubro	Costo de operaciones y Gastos financieros	Gastos de administrac.	Gastos de comercializ.	Previsiones y amortizaciones	Impuesto a la Renta	Total ejercicio actual	Total ejercicio anterior
Intereses perdidos (Nota 10)	7.494.927.462	-	-	-	-	7.494.927.462	20.629.826.342
Remuneracion personal superior	-	64.234.560	-	-	-	64.234.560	66.926.320
Servicios de Asesoramiento & consultoria	-	546.270.884	-	-	-	546.270.884	402.124.966
Sueldos y cargas sociales	-	584.311.700	-	-	-	584.311.700	297.006.703
Gastos por amortización de bonos	-	-	-	-	-	-	-
IVA - Gasto	-	481.071.099	-	-	-	481.071.099	216.758.656
Depreciaciones y Amortizaciones	-	26.096.384	-	-	-	26.096.384	14.769.696
IVA - Gasto No Deducible	-	2.686.933	-	-	-	2.686.933	348.144
Otros gastos No Deducibles	-	25.323.894	-	-	-	25.323.894	16.683.361
Alquileres y servicios básicos	-	161.673.152	-	-	-	161.673.152	22.934.952
Servicios Contratados	-	115.181.276	-	-	-	115.181.276	37.293.636
Gastos de representación	-	3.659.172	-	-	-	3.659.172	819.091
Papelería, Útiles de Oficina e Impresos	-	21.221.158	-	-	-	21.221.158	4.095.194
Otros gastos administrativos	-	403.969.978	-	-	-	403.969.978	184.882.629
Intereses moratorios por préstamos y sobregiros	460.978.872	-	-	-	-	460.978.872	89.439.441
Gastos por deudas con bancos y financieras	463.011.986	-	-	-	-	463.011.986	453.570.625
Pago de deuda otros préstamos	421.091.495	-	-	-	-	421.091.495	119.950.713
Comisión por otros préstamos	39.611.563	-	-	-	-	39.611.563	10.461.907
Comisión codeudoria por préstamos	50.749.306	-	-	-	-	50.749.306	32.023.792
Previsiones genéricas	-	-	-	4.227.789.230	-	4.227.789.230	83.551.367
Previsiones por tramo de mora	-	-	-	5.401.346.850	-	5.401.346.850	5.877.793.275
Amortización de cartera judicializada	-	-	-	-	-	-	-
Prevision por error u omision	-	-	-	(760.307.954)	-	(760.307.954)	(409.695.446)
Recupero Amortizaciones de Perdida de Cartera	-	-	-	(57.493.218)	-	(57.493.218)	(33.537.710)
Salarios y comisiones	-	-	289.152.310	-	-	289.152.310	147.675.207
Donaciones y contribuciones	-	-	-	-	-	-	-
Donaciones y contribuciones ND	-	-	32.926.042	-	-	32.926.042	-
Gastos publicitarios	-	-	119.083.989	-	-	119.083.989	23.183.819
Movilidad y viáticos	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones externas pagadas	-	-	830.000	-	-	830.000	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.004.462.919	1.004.462.919	655.007.331
Total del periodo actual	8.930.370.684	2.435.700.190	441.992.341	8.811.334.908	1.004.462.919	21.623.861.042	-
Total del periodo anterior	21.335.272.819	1.264.643.348	170.859.026	5.518.111.486	655.007.331	-	28.943.894.010

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 (Expresado en Guaraníes)

DATOS ESTADISTICOS

Indicadores operativos	Acumulado al final del periodo	
	Ejercicio actual Mar-19	Ejercicio anterior Mar -18
Volumen de operaciones (en unidades)	568	1.272
Volumen de ventas (en miles de guaraníes)	28.627.750.294	37.135.823.978
Cantidad de empleados	45	24

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019
(Expresado en Guaraníes)

ÍNDICES ECONÓMICO-FINANCIEROS

	Acumulado al final del periodo				
	Periodo actual Mar-19	Periodo anterior Dic-18			
Liquidez (1)	2,32	2,38			
Endeudamiento (2)	2,03	2,03			
Rentabilidad (3)	16%	46%			
<table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 33%; text-align: center;"> $1 \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ </td> <td style="width: 33%; text-align: center;"> $2 \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$ </td> <td style="width: 33%; text-align: center;"> $3 \frac{\text{Resultado antes del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo}}$ </td> </tr> </table>			$1 \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$2 \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$3 \frac{\text{Resultado antes del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo}}$
$1 \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$2 \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$3 \frac{\text{Resultado antes del Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio neto excluido el Resultado del periodo}}$			

Presidente del Directorio

Síndico Titular

Contadora General

**INFORME DEL SINDICO
AL 31 DE MARZO DE 2019**

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

En mi carácter de Sindico Titular fiscalicé la Dirección y Administración de Pasfin S.A.E.C.A. durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 al 31 de marzo de 2019.

Al efecto, asistí a sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo y analicé conceptualmente los Estados Financieros al 31 de marzo de 2019 con sus notas y anexos.

En base a la revisión efectuada, en mi opinión la actuación del Directorio se ajustó a la Ley y a los Estatutos Sociales 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 el 31 de marzo de 2019.

Atentamente,

SINDICO TITULAR

LIBRO DE ACTAS DE DIRECTORIO

ACTA DE DIRECTORIO N° 231

ASUNTO: Aprobación de los Estados Contables al 31 de Marzo de 2019.

En la ciudad de Asunción, a los 08 días del mes de mayo 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 31/03/2019, que componen el **Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los anexos correspondientes.**

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

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

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

- Aprobar los Estados Contables del trimestre cerrado al 31/03/2019: Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estados de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y los anexos correspondientes.
- Presentar los Estados Contables aprobados por este Directorio y el informe del Síndico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- Autorizar al Sr. Carlos A. Oleñik a suscribir los informes a ser remitidos a la CNV.

No habiendo más asuntos que tratar, se da por concluida la sesión, siendo las 14:00 hs.

MARCELO
CAMPUZANO
YALUK

Firmado digitalmente
por MARCELO
CAMPUZANO YALUK
Fecha: 2019.05.10
17:14:14 -04'00'

Vicepresidente

CARLOS
ANDRES OLEÑIK
MEMMEL

Firmado digitalmente
por CARLOS ANDRES
OLEÑIK MEMMEL
Fecha: 2019.05.10
17:32:47 -04'00'

Presidente

GRACINIANO RAMON
CORTAZAR VON
TUMPLING

Firmado digitalmente por
GRACINIANO RAMON CORTAZAR
VON TUMPLING
Fecha: 2019.05.10 16:58:35 -04'00'

Director Titular