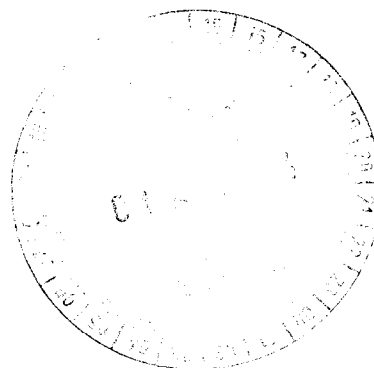




BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en guaraníes)

ACTIVO	2013	2012
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades - Nota 4	2.222.135.470	330.865.464
Créditos - Nota 5	3.190.209.091	2.430.602.341
Otros Créditos - Nota 6	4.835.911.612	1.928.224.016
Bienes de Cambio - Nota 7	3.126.679.193	3.411.992.255
Anticipos Varios	403.312.170	0
Total Activo Corriente	13.778.247.536	8.101.684.076
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, Planta y Equipo - Anexo A	7.207.851.067	7.446.227.659
Activos Intangibles - Anexo B	5.236.300	10.472.950
Total Activo No Corriente	7.213.087.367	7.456.700.609
TOTAL ACTIVO	20.991.334.903	15.558.384.685



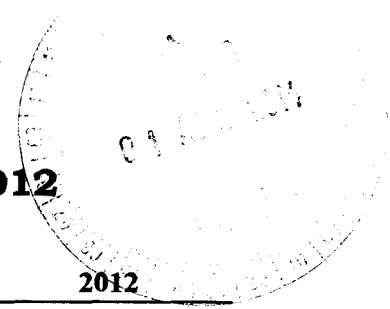
Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictamen de fecha:
31 MAR. 2014

Marif & Asociados
 REGISTRO CNV N° AE-042


Lic. Ronald Duerksen
 Contador


Christyan Pérez Reyes
 Síndico



Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente


BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (Expresado en guaraníes)



PASIVO	2013	2012
PASIVO CORRIENTE		
Deudas Financieras - Nota 8	979.297.814	4.445.745.272
Deudas Comerciales - Nota 9	343.161.229	257.653.956
Títulos de Deudas Emitidos - Nota 10	2.599.265.760	2.126.270.000
Intereses Documentados a Pagar - Nota 10	1.022.410.115	94.094.762
Anticipo de Clientes - Nota 11	0	467.779.400
Deudas Fiscales - Nota 12	48.867.461	41.974.359
Deudas Sociales	20.589.454	3.183.680
Otros Pasivos - Nota 13	0	300.000.000
Total Pasivo Corriente	5.013.591.833	7.736.701.429
PASIVO NO CORRIENTE		
Deudas Financieras - Nota 8	178.441.710	0
Títulos de Deudas Emitidos - Nota 10	6.823.164.400	0
Intereses Documentados a Pagar - Nota 10	1.588.096.783	0
Ingresos Diferidos - Nota 14	0	0
Total Pasivo no Corriente	8.589.702.893	0
TOTAL PASIVO	13.603.294.726	7.736.701.429

Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dicho Acto de Fecho:
 31 MAR. 2014
 Mari & Asociados
 FOLIO: 019/10 AE-04


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico

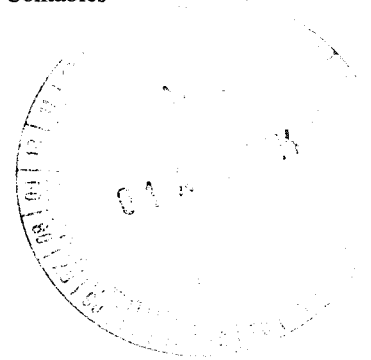

 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente

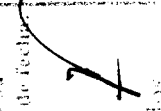
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en guaraníes)


PATRIMONIO NETO


Capital	4.000.000.000	4.000.000.000
Reserva Legal	55.647.003	55.647.003
Reserva de Revalúo	2.448.933.877	2.175.875.885
Resultados Acumulados	1.090.160.368	1.262.564.378
Resultados del Ejercicio	<u>(206.701.071)</u>	<u>327.595.990</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>7.388.040.177</u>	<u>7.821.683.256</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>20.991.334.903</u>	<u>15.558.384.685</u>

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de estos Estados Contables



Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictamen de fecha
31 MAR. 2014

 MARI & Asociados
 REGISTRO CIVIL N.º 1488


Lic. Ronald Duerksen
 Contador

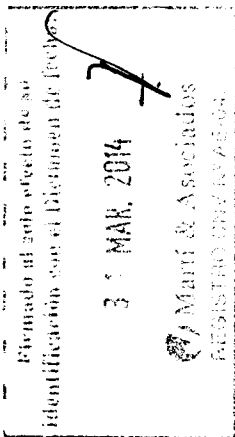

Christyan Pérez Reyes
 Síndico



Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente


ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1° DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en guaraníes)

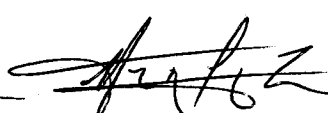
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
VENTAS		
Ventas Netas	10.416.452.823	10.717.225.408
	10.416.452.823	10.717.225.408
Menos		
COSTOS DE VENTAS		
Costo de Mercaderías Vendidas	(6.342.341.045)	(5.915.607.210)
	(6.342.341.045)	(5.915.607.210)
RESULTADO BRUTO	4.074.111.778	4.801.618.198
Menos		
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos de Comercialización	(755.398.783)	(510.287.903)
Gastos de Administración	(1.006.442.092)	(891.779.636)
Gastos Financieros	(699.955.378)	(860.626.969)
Gastos Operativos	(2.096.919.046)	(2.141.846.651)
Diferencias de Cambio (neto)	0	0
	(4.558.715.299)	(4.404.541.159)
RESULTADO OPERATIVO	(484.603.521)	397.077.039
Más (Menos)		
INGRESOS (EGRESOS)		
NO OPERATIVOS		
Otros Ingresos	277.902.396	8.607.553
	277.902.396	8.607.553
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(206.701.071)	405.684.592
Impuesto a la Renta	0	(78.088.602)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(206.701.071)	327.595.990

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de estos Estados Contables




Lic. Ronald Duerksen
 Contador


Christyan Pérez Reyes
 Síndico


Sr. Hans Karl Janz-Janzen
 Director Presidente

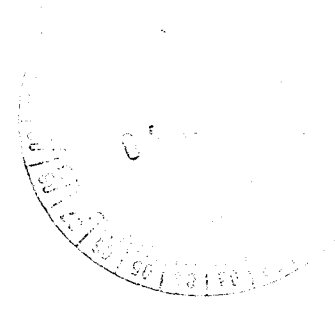


Alemán, Paraguayo, Canadiense Sociedad Anónima

Administración: Carísimo Lamas 1164 c/ Facundo Machain - Tel.: (595-21) 510 960/1 - 501 893 - Asunción

Fábrica: Ruta III, Km. 291.5, Jejuí, Dpto. San Pedro, Paraguay - Tel.: (595-981) 801 492

www.alpacasa.com - E-mail: info@alpacasa.com



**ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**
(Expresado en guaraníes)

Concepto	CAPITAL		RESERVAS		RESULTADOS		TOTAL
	Integrado	Legal	de Revalúo	Acumulado	Del Ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.000.000.000	39.267.203	1.896.421.914	493.600.110	786.344.069	7.214.633.296	
Transferencia de resultados	--	--	--	785.344.068	(785.344.069)	(1)	
Revalúo del ejercicio	--	--	279.453.971	--	--	279.453.971	
Reserva del ejercicio	--	16.379.800	--	(16.379.800)	--	0	
Resultado del Ejercicio	--	--	--	--	327.595.990	327.595.990	
Resultado del Ejercicio	--	--	--	--	327.595.990	327.595.990	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.000.000.000	55.647.003	2.175.875.885	1.262.564.378	327.595.990	7.821.683.256	
Transferencia de resultados	--	--	--	327.595.990	(327.595.990)	0	
Revalúo del ejercicio	--	--	273.057.992	--	--	273.057.992	
Reserva del ejercicio	--	--	--	--	--	0	
Distribución de Utilidades	--	--	--	(500.000.000)	--	(500.000.000)	
Resultado del Ejercicio	--	--	--	--	(206.701.071)	(206.701.071)	
Resultado del Ejercicio	--	--	--	--	(206.701.071)	(206.701.071)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4.000.000.000	55.647.003	2.448.933.877	1.090.160.368	(206.701.071)	7.398.040.177	

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de estos estados contables

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Christyan Pérez Reyes
Síndico

Sr. Hans Karl Janz Janzen
Director Presidente

31 MAR. 2014
AUDITORES Y ASSESORES
AUDITORES Y ASSESORES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL
1º DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en Guaraníes)

	2.013	2.012
Conciliación del Resultado Neto con el Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación.		
Utilidad del Ejercicio	(206.701.071)	327.595.990
Más: Ajustes a la utilidad del ejercicio		
Depreciaciones Bienes de Uso	0	0
Amortización Bienes Intangibles	5.236.650	4.968.604
Ajuste	0	(1)
Resultado neto antes de cambios en el Capital Operativo	(201.464.421)	332.564.593
Cargos y abonos por cambios en el activo y pasivo		
Disminución (Aumento) Neto de Créditos	(759.606.750)	1.060.961.429
Disminución (Aumento) Neto de Otros Créditos	(2.907.687.596)	(170.399.505)
Disminución (Aumento) Neto de Bienes de Cambios	285.313.062	(993.833.639)
Disminución (Aumento) Neto de Anticipos Varios	(403.312.170)	201.875.992
Aumento (Disminución) Neto de Deudas Comerciales	85.507.273	(122.664.078)
Aumento (Disminución) Neto de Anticipos Deudores por Venta	(467.779.400)	467.779.400
Aumento (Disminución) Neto de Otros Pasivos	(300.000.000)	(25.000.000)
Aumento (Disminución) Neto de Deudas Fiscales	6.893.102	(64.134.391)
Aumento (Disminución) Neto de Deudas Sociales	17.405.774	(4.778.051)
Aumento (Disminución) Neto de Ingresos Diferidos	0	(390.992.314)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de la actividad de operación	(4.644.731.126)	291.379.436
Actividades de Inversión		
Adquisición y/o Construcción de Bienes de Uso	511.434.584	(145.315.583)
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de la actividad de Inversión	511.434.584	(145.315.583)
Actividades de Financiamiento		
Aumento (Disminución) Neto de Obligaciones Financieras	(3.288.005.748)	865.765.898
Aumento (Disminución) Neto de Títulos de Deudas Emitidos	9.812.572.296	(1.166.143.187)
Distribución de Utilidades	(500.000.000)	0
Aumento (Disminución) del efectivo y equivalente de efectivo proveniente de la actividad de Financiamiento	6.024.566.548	(300.377.289)
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	1.891.270.006	(154.313.436)
Saldo efectivo y equivalente de efectivo al inicio	330.865.464	485.178.900
Saldo efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el ejercicio	2.222.135.470	330.865.464

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de los estados contables.


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Sindico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

1. EL ENTE.

La firma **ALEMÁN PARAGUAYO CANADIENSE SOCIEDAD ANÓNIMA (ALPACASA)** fue constituida en Asunción, República del Paraguay, en fecha 21 de mayo de 1998. Sus Estatutos Sociales fueron protocolizados por Escritura Pública N° 761 ante la escribanía Canuto Rasmussen. La entidad se halla inscripta en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro de Personas Jurídicas, por orden del Juez de primera instancia en lo civil y comercial del 11° Turno, según el A.I. N° 1233 de fecha 24 de junio de 1998; anotado bajo el N° 139, folio 1625, Serie "C". Asimismo, se halla inscrito en el Registro Público de Comercio bajo el N° 683, Serie "C", folio 5400 y siguientes, Sección Contratos en fecha 26 de junio de 1998. Su objeto principal es dedicarse por su cuenta o por cuenta de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a toda clase de servicios, así como actividades industriales, agropecuarias, comerciales, inmobiliarias y en general, la Sociedad podrá realizar todos los actos de comercios lícitos. La Empresa modificó sus Estatutos Sociales para aumentar el capital social a la suma de Gs. 4.000.000.000 (guaraníes cuatro mil millones) mediante la integración de los resultados acumulados y el aporte de los socios de bienes muebles, tal como se indica en la Nota 15 siguiente.

2. EJERCICIO FISCAL.

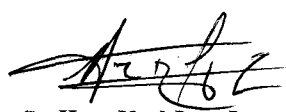
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto, los estado contables abarcan el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

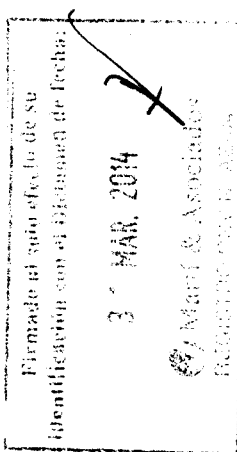
3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD.

Para la preparación y presentación de los estados contables, la Sociedad adopta las siguientes políticas de contabilidad:


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Christyan Pérez Reyes
Síndico


Sr. Hans Karl Janz Janzen
Director Presidente



a) Moneda de Cuenta.

Los presentes estados contables han sido preparados en base a la moneda oficial de la República del Paraguay, el Guaraní.

b) Efectos de la Inflación.

Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas, sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local pueda tener en los rubros no monetarios que componen dichos estados, debido a que la corrección monetaria no constituye un principio de contabilidad de aceptación generalizada en el Paraguay, excepto los rubros en moneda extranjera que son ajustados al tipo de cambio de cierre como se explica en la nota **3.c)** y los activos fijos que son revaluados de acuerdo a lo indicado en la nota **3.d)**.

c) Valuación de rubros en moneda extranjera.

Los activos y pasivos en monedas extranjeras han sido valuados al tipo de cambio comprador y vendedor, respectivamente, vigente en el mercado libre fluctuante al cierre. Dichas cotizaciones eran:

	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	ACTIVOS	PASIVOS	ACTIVOS	PASIVOS
1 Dólar Americano	4.585,44	4.610,91	4.223,51	4.252,54


d) Valuación de Bienes de Uso.

Los bienes de uso adquiridos por la empresa se encuentran valuados al costo de adquisición, más todos los gastos efectuados y que fueron necesarios para su incorporación al patrimonio del ente y puesta en funcionamiento. En el presente ejercicio fueron revaluados conforme a los índices emitidos por la Subsecretaría de Estado de Tributación, de acuerdo a la Ley N° 125/91.


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el Documento de Trabajo
 31 MAR. 2014

 Mari & Asociados
 REGISTRO CIVIL N.º 48.414

Las depreciaciones de los bienes que componen el rubro han sido computadas mediante cargos periódicos a resultados en función a la vida útil estimada de los mismos. Los cálculos han sido efectuados aplicando el sistema de línea recta o cuota constante. El valor residual de los bienes de uso tomados en su conjunto no supera a su valor recuperable. Los Bienes adquiridos en un ejercicio se comienzan a depreciar a partir del año siguiente de su incorporación.

e) Provisiones para cuentas de dudoso cobro.

Para contabilizar las provisiones sobre las cuentas de dudoso cobro, la Sociedad adopta como política para contabilizar las posibles pérdidas tomando como base las deudas vencidas superiores a 180 días, aplicando sobre ellas el 100% de pérdidas basado en el riesgo que pudieran presentar la recuperabilidad de las cuentas. La Sociedad no contabilizó provisiones para cuentas incobrables al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, porque no hubo cuentas de dudoso cobro superior a 180 días.

f) Reconocimiento de los Ingresos y Gastos.

Los ingresos y egresos son reconocidos contablemente en el momento de su devengamiento sin tener en cuenta que los mismos hayan sido cobrados o pagados.

4. DISPONIBILIDADES.

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesto como sigue:

Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
Caja	20.329.538	300.243.091
Recaudaciones a Depositar	9.511.982	3.325.225
Bancos	2.192.293.950	27.297.148
TOTAL DISPONIBILIDADES	2.222.135.470	330.865.464

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Christyan Pérez Reyes
Síndico

Sr. Hans Karl Janz Janzen
Director Presidente

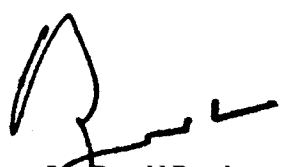
El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesto como sigue:
 31 MAR. 2014
 Mari & Asociados
 Contadores Públicos y Abogados

5. CRÉDITOS.

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas a créditos al exterior y locales, realizadas en dólares estadounidenses. Su composición al cierre del ejercicio 2013 y 2012 era la siguiente:

Cuenta	2013		2012	
	US\$	Gs.	US\$	Gs.
QUINDIS SAS	0,00	0	29.662,00	125.277.754
LUCH ESSENCE S.L.	0,00	0	268.735,00	1.135.004.960
GIVADAUM BRAZIL LTDA.	0,00	0	21.000,00	88.693.710
BERJE INC	0,00	0	38.515,00	162.668.488
ROBERTET GRASSE	40.500,00	185.710.320	14.040,00	59.298.080
SYDNEY ESSENTIAL OIL CO.	0,00	0	4.224,00	17.840.106
GIVAUDAM FRAGANCES CORP.	0,00	0	9.108,00	38.467.729
ALBERT VIEILLE	0,00	0	8.170,00	34.506.077
FRAGANCEWORLD	7.809,40	35.809.535	89.686,80	378.793.097
GIU SINGAPORE	0,00	0	31.920,00	134.814.439
ELIXENS	0,00	0	38.880,00	164.210.069
VASANA	0,00	0	10.560,00	44.600.266
ALPACASA BV	452.961,07	2.077.025.809	0,00	0
BONTOX SA	40.296,00	184.774.890	0,00	0
FIRMENICH DE MEXICO S.A.	2.900,00	13.297.776	0,00	0
FIRMENICH INCORPORATED	4.085,00	18.731.522	0,00	0
FIRMENICH INDONESIA	1.275,00	5.846.436	0,00	0
PAYAN BERTRAND S.A.	25.920,00	118.854.605	0,00	0
S.H. KELKAR & CO.	49.590,00	227.391.970	0,00	0
YINCA LTD	12.482,00	57.235.462	0,00	0
B Y A SRL	202,10	926.717	0,00	0
BASE BASE SA	1.535,49	7.040.897	0,00	0
CLEAN KIT SRL	725,64	3.327.379	0,00	0
DECIPROC PY SA	234,21	1.073.956	0,00	0
FELIPE ALONSO BAEZ	13.759,00	63.091.069	0,00	0
KRAUCH SA	400,00	1.834.176	0,00	0
PROMAG SA	5.867,87	26.906.766	0,00	0
SOLQUIM SACI	1.213,36	5.563.789	0,00	0
WILHELM S.A.	7.733,00	35.459.208	10.972,50	46.342.463
DECIPROC PY SA	0,00	89.694	0,00	0
GUSTAVO LEIVA	0,00	1.440.000	0,00	0
B Y A SRL	0,00	7.360.000	0,00	0
PAFISA COMERCIAL	0,00	2.385.000	0,00	0
PROMAG SA	0,00	1.840.000	0,00	0
ROSA MARTINEZ	0,00	2.692.000	0,00	0
ISABEL SILVA	0,00	104.500.000	0,00	0
I.V.A.N.	0,00	0	20,15	85.104
TOTAL CRÉDITOS	669.489,14	3.190.209.091	575.493,45	2.430.602.342

31 MAR. 2014
 Firmado en conformidad con el Acta de la Junta Directiva
 Al Pa Ca SA


Lc. Ronald Duerksen
 Contador


Christyan Pérez Reyes
 Síndico


Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente

6. OTROS CRÉDITOS.


El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesto como sigue:

Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
IVA Exportación	1.670.661.265	1.777.023.072
IVA Crédito Fiscal	548.197.536	0
IVA – Retenciones	22.058.966	7.955.271
Intereses Bancarios a Devengar	70.415.779	79.861.674
Intereses por Bonos a Devengar	2.408.693.427	22.900.048
Anticipos de Rentas	78.088.606	13.157.702
Seguros a Devengar	19.596.525	27.326.249
Gastos a Rendir	18.199.508	0
TOTAL OTROS CRÉDITOS	4.835.911.612	1.928.224.016


7. BIENES DE CAMBIO.

El saldo de este rubro corresponde a mercaderías en existencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Dichas mercaderías se hallan valuadas por su costo de adquisición. El detalle es como sigue:

Cuenta	2013 Gs.	2012 Gs.
Productos Terminados	1.420.875.489	2.577.862.972
Productos en Proceso	641.695.105	0
Productos Químicos	0	54.218.691
Materia Prima	159.241.158	685.301.088
Materiales	54.867.441	37.970.028
Productos Terminados (importados)	0	56.639.477
Materia Prima en Tránsito	850.000.000	0
TOTAL BIENES DE CAMBIO	3.126.679.193	3.411.992.255

Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictamen de fecha:
31 MAR. 2014

 Ministerio de Industria y Comercio


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente


8. DEUDAS FINANCIERAS.


Las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos bancarios mantenidos con bancos de plaza al cierre del ejercicio 2013 y 2012 son como sigue:

CORTO PLAZO

Cuenta	2013		2012	
	US\$	Gs.	US\$	Gs.
Continental – Capital	90.000,00	414.981.900	480.000,00	2.041.219.200
Continental – Intereses	3.254,80	15.007.590	24.841,42	105.639.132
Atlas – Capital	0,00	0	100.000,00	425.254.000
Atlas – Intereses	0,00	0	7.657,60	32.564.250
Visión – Capital	44.044,67	203.086.009	121.281,90	515.756.131
Visión – Intereses	7.555,32	34.836.901	5.438,07	23.125.610
Amambay – Capital	0,00	0	75.900,00	322.767.786
Amambay – Intereses	0,00	0	9.128,88	38.820.928
Itau – Capital	60.000,00	276.654.600	0,00	0
Itau – Intereses	1.183,56	5.457.289	0,00	0
Visión Gs. – Capital	0,00	0	0	336.753.389
Visión Gs. – Intereses	0,00	0	0	33.746.612
Regional Gs. – Capital	0,00	28.793.410	0	204.927.106
Regional Gs. – Intereses	0,00	480.116	0	15.794.024
Sobregiros Cuentas Corrientes	0,00	0	0	349.377.100
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS CORTO PLAZO	206.038,35	979.297.814	824.247,87	4.445.745.268

Primitiva al son efecto de su
 autenticación con el Libranete de fecha:
 31 MAR. 2014
 M. Mari & Asociados
 INCORPORACION 2011/08/04


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente

LARGO PLAZO

Cuenta	2013		2012	
	US\$	Gs.	US\$	Gs.
Visión USD. – Capital	36781,48	169.596.094	0,00	0
Visión USD. – Intereses	1918,41	8.845.616	0,00	0
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS LARGO PLAZO	38.699,89	178.441.710	0,00	0

9. DEUDAS COMERCIALES.

Este rubro registra los compromisos a corto plazo pendientes de pago con proveedores de bienes y servicios.

10. TÍTULOS DE DEUDAS EMITIDOS – INTERESES DOCUMENTADOS A PAGAR.

Durante el ejercicio 2013, la entidad emitió bonos en Dólares y Guaraníes.

ANTECEDENTES DE LA EMISIÓN

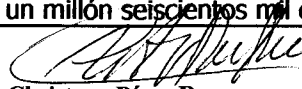
A) Programa de Emisión Global de Bonos USD2 por USD 1.600.000,00;

Por Acta de Directorio Nº 54 de fecha 02 de mayo de 2013, consta la aprobación de la emisión de títulos de deuda bajo el esquema de Programa de Emisión Global USD2, por un monto máximo de hasta USD 2.500.000.- (Dólares Americanos Dos millones quinientos mil).

Registrado según Resolución de la CNV Nº 28E/13 de fecha 25 de Junio de 2013 y modificado por Res. CNV Nº 59E/13 de fecha 14 de Octubre de 2013; donde se modifica el monto global de la emisión quedando el mismo en USD. 1.600.000.- (Dólares Americanos un millón seiscientos mil); que consta en el Acta del Directorio Nº 67/13 del directorio de ALEMAN, PARAGUAYO, CANADIENSE SONCIEDAD ANÓNIMA de fecha 05 de setiembre de 2013. Por Resolución BVPSA Nº 1177/13, de fecha 12/07/13 y modificada por la Res. 1209/13 de fecha 21 de octubre de 2013, el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción resolvió registrar la emisión de Títulos de Deuda Pública, vía Sistema Electrónico de Negociación, bajo las siguientes condiciones:

ALPACA S.A.	
Programa	Los títulos de deuda, bonos nominativos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución Nº 28E/13 del Directorio de la CNV de fecha 25/06/2013 y modificado por Res. CNV Nº 59E/13 de fecha 14/10/2013
Denominación del Programa	"USD2"
Monto del Programa y Moneda	U\$D 1.600.000,00 (Dólares americanos un millón seiscientos mil con 00/100)


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente



Alemán, Paraguayo, Canadiense Sociedad Anónima

Administración: Caríssimo Lamas 1164 c/ Facundo Machain - Tel.: (595-21) 510 960/1 - 501 893 - Asunción
Fábrica: Ruta III, Km. 291.5, Jejuí, Dpto. San Pedro, Paraguay - Tel.: (595-981) 801 492
 www.alpacasa.com - E-mail: info@alpacasa.com

Forma de emisión de los Títulos de deuda, bonos representativos.	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los títulos de deuda, bonos nominativos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. ALPACA S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	U\$D 1.000,00 (Dólares americanos un mil)
Plazo de vencimiento	De 365 a 2190 días, incluyendo Sábados, Domingos y Feriados y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Quirografaria
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de valores para pago a sus comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital	Al vencimiento de la obligación principal.
Forma de pago de intereses	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.

Plumada al año efectivo de su identificación con el Diferencial de Fecha

31 MAR. 2014

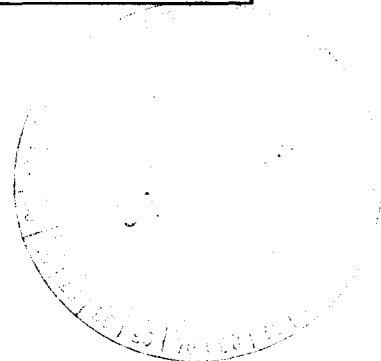
Marti & Asociados
REGISTRACION N. 10524


Li. Ronald Duerksen
Contador



Christyan Pérez Reyes
Síndico



Sr. Hans Karl Janz Janzen
Director Presidente

Destino de los Fondos	La presente emisión será destinada a la captación de capital operativo a costos razonables y a un mediano plazo, a los efectos de optimizar el flujo de caja, reestructurar el pasivo a corto plazo con un 30% de lo captado, soportar la carga financiera que implica financiar el incremento de volumen de las mercaderías exportadas hasta su llegada a destinos internacionales con el 30%. Y, el resto del 40% financiar la siembra de cultivos de plantas aromáticas.
Procedimiento en caso de Incumplimiento	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
Representante de Obligacionistas	CADIEM Casa de Bolsa S.A. Con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación en sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate Anticipado	No se prevé el rescate anticipado de los bonos.
Agente organizador	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
Agente colocador	Casas de Bolsa debidamente habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Sistemas de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de valores para pago a sus comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.



El presente documento es válido en su totalidad a partir de la fecha de su inscripción en el Registro de Valores de la CNV.
 31 MAR. 2014
 Martí & Asociados
 REGISTRO CNV N. 14544


 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente



Alemán, Paraguay, Canadiense Sociedad Anónima

Administración: Caríssimo Lamas 1164 c/ Facundo Machain - Tel.: (595-21) 510 960/1 - 501 893 - Asunción
Fábrica: Ruta III, Km. 291.5, Jejui, Dpto. San Pedro, Paraguay - Tel.: (595-981) 801 492
 www.alpacasa.com - E-mail: info@alpacasa.com

B) Programa de Emisión Global de Bonos G1 por G. 4.000.000.000.-

Por Acta de Directorio N° 67 de fecha 05 de setiembre de 2013, consta la aprobación de la emisión de títulos de deuda bajo el esquema de Programa de Emisión Global G1, por un monto máximo de hasta G. 4.000.000.000.- (Guaraníes Cuatro mil millones).

Registrado según Resolución de la CNV N° 69E/13 de fecha 14 de Octubre de 2013. Por Resolución BVPSA N° 1210/13, de fecha 21/10/13, el Directorio de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción resolvió registrar la emisión de Títulos de Deuda Pública, vía Sistema Electrónico de Negociación, bajo las siguientes condiciones:

ALPACA S.A.	
Programa	Los títulos de deuda, bonos nominativos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución N° 60E/13 del Directorio de la CNV de fecha 14 de octubre de 2013
Denominación del Programa	"G1"
Monto del Programa y Moneda	Gs.4.000.000.000 (guaraníes cuatro mil millones)
Forma de emisión de los Títulos de deuda, bonos representativos.	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los títulos de deuda, bonos nominativos podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. ALPACA S.A. establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
Cortes mínimos	Gs. 1.000.000 (guaraníes un millón)
Plazo de vencimiento	De 365 a 2190 días, incluyendo Sábados, Domingos y Feriados y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Quirografaria
Tasa de Interés	A ser definida en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Christian Pérez Reyes
Síndico

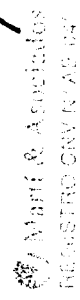
Sr. Hans Karl Janz Janzen
Director Presidente


En modo de auto efecto de su identificación con el documento de fecha:

31 MAR. 2014

Marti & Asociados
REGISTRO CIVIL Y P.A.

Lugar y forma de pago de Vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de valores para pago a sus comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital	Al vencimiento de la obligación principal.
Forma de pago de intereses	A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de los Fondos	La presente emisión será destinada a la captación de capital operativo a costos razonables y a un mediano plazo, a los efectos de optimizar el flujo de caja, reestructurar el pasivo a corto plazo, con un 30% de lo captado, soportar la carga financiera que implica financiar el incremento de volumen de las mercaderías exportadas hasta su llegada a destinos internacionales con el 30%. Y, el resto del 40% financiar la siembra de cultivos de plantas aromáticas (Se aclara que con el 30% de lo captado destinado a la reestructuración del pasivo a corto plazo se procederá a la cancelación del contrato de Fideicomiso de Garantía con el Banco Continental SAECA).
Procedimiento en caso de Incumplimiento	Se estará a lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN.
Representante de Obligacionistas	CADIEM Casa de Bolsa S.A. Con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil, y en la Res. 763/04 de la CNV. Esta designación en sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
Rescate Anticipado	No se prevé el rescate anticipado de los bonos.
Agente organizador	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
Agente colocador	Casas de Bolsa debidamente habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Sistemas de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los intermediarios de valores para pago a sus comitentes de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

Prácticamente al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 31 MAR. 2014



 Lic. Ronald Duerksen
 Contador


 Christyan Pérez Reyes
 Síndico


 Sr. Hans Karl Janz Janzen
 Director Presidente