

**ESTADOS FINANCIEROS
INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6**

Por el ejercicio anual N° 18 iniciado el 01/01/2013 al 31/03/2013 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación: INVERFIN INVERSORA Y COMERCIAL S.A.E.C.A.

Domicilio legal: Avda. Artigas 3968

Actividad principal: Comercial

Inscripción en el Registro Público de Comercio o Contrato Social: N° 160 y 265 (Serie A folio 2456 y siguiente al 14/03/96 y folio N° 3556 y siguiente 29/04/96)

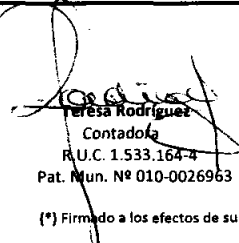
Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: Resolución N° 244/96 y 290/96

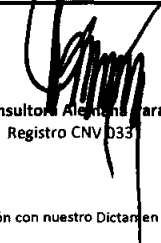
Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social: 10 de junio de 2079


Composición del Capital: Acciones Ordinarias y Preferidas


Acciones


Series	Número de Acciones	Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
001-100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
101-200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
201-300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
301-400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
401-500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
501-600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
601-700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
701-800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
801-900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
901-1000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1001-1100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1101-1200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1201-1300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1301-1400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1401-1500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1501-1600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1601-1700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1701-1800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1801-1900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
1901-2000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2001-2100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2101-2200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2201-2300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2301-2400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2401-2500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2501-2600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000


Fabiana Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. N° 010-0026963


Consultora Alcance Paraguay (*)
 Registro CNV 033

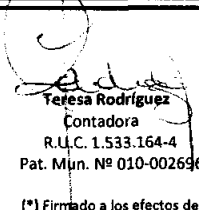

Randy Esau
 Síndico

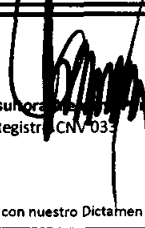

Eduard Rempel
 Presidente

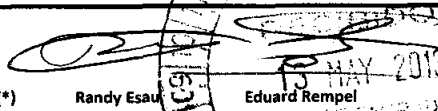


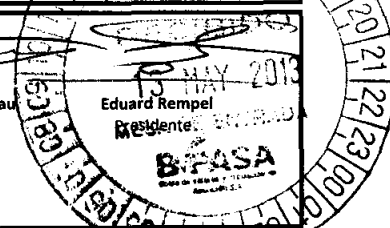
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

Series	Número de Acciones	Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
2601-2700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2701-2800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2801-2900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
2901-3000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3001-3100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3101-3200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3201-3300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3301-3400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3401-3500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3501-3600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3601-3700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3701-3800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3801-3900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
3901-4000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4001-4100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4101-4200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4201-4300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4301-4400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4401-4500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4501-4600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4601-4700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4701-4800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4801-4900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
4901-5000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5001-5100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5101-5200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5201-5300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5301-5400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5401-5500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5501-5600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5601-5700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5701-5800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5801-5900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
5901-6000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6001-6100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6101-6200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6201-6300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6301-6400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6401-6500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6501-6600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6601-6700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6701-6800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6801-6900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
6901-7000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7001- 7100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7101-7200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7201-7300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000


Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mún. Nº 010-0026963




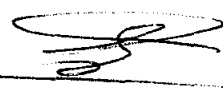

Randy Esau
 Consumidor Responsable Paraguaya (*)
 Registrado CNV 033


Eduard Rempel
 Presidente


BIPASA
 15 MAY 2013

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

Series	Número de Acciones	Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
7301-7400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7401-7500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7501-7600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7601-7700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7701-7800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7801-7900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
7901-8000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8001-8100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8101-8200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8201-8300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8301-8400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8401-8500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8501-8600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8601-8700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8701-8800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8801-8900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
8901-9000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9001-9100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9101-9200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9201-9300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9301-9400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9401-9500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9501-9600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9601-9700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9701-9800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9801-9900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
9901-10000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
TOTAL		10.000.000			100.000.000.000

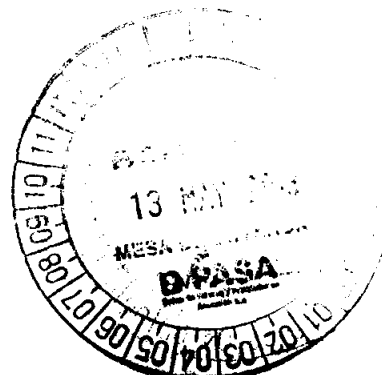
Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. N° 010-0026963

Consultora Alemán Montaguaya (*)
 Registro CNV 033

Randy Esau
 Síndico

Eduard Rempel
 Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen




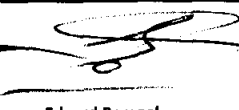


INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013
Comparativo con cifras del mismo periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

ACTIVO	31/03/2013	31/03/2012
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	5.524.584.955	3.890.919.307
Créditos (Nota 5)	327.865.368.804	233.088.493.499
Otros Créditos (Nota 6)	1.099.254.812	1.288.254.017
Bienes de Cambio (Nota 7)	187.536.145.186	141.723.991.463
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.924.200.349	2.617.013.755
	<u>524.949.554.106</u>	<u>382.608.672.041</u>
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	45.131.990.331	47.467.693.955
Otros Créditos (Nota 6)	121.763.124	65.180.494
Bienes de Uso (Anexo A)	80.089.728.624	76.511.219.882
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	1.228.137.270	1.141.643.708
Intangibles (Nota 9; Anexo B)	5.480.668.853	919.989.609
Inversiones (Nota 10)	74.208.900.965	4.488.238.897
Cargos Diferidos (Nota 11)	539.438.094	788.563.499
	<u>206.800.627.261</u>	<u>131.382.530.044</u>
TOTAL ACTIVO	<u>731.750.181.367</u>	<u>513.991.202.085</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Exigible a Corto Plazo		
Deudas Comerciales (Nota 12)	58.083.337.532	13.182.316.983
Deudas Bancarias (Nota 13)	133.670.278.914	94.727.291.536
Deudas Fiscales (Nota 14)	2.267.592.774	4.687.521.145
Otros Pasivos (Nota 15)	20.937.944.481	22.609.413.267
Gastos Acumulados (Nota 16)	3.696.948.604	3.728.404.021
Previsiones (Nota 17)	2.254.058.031	4.653.515.354
	<u>220.910.160.336</u>	<u>143.588.462.306</u>
Exigible a Largo Plazo		
Deudas Bancarias (Nota 13)	46.397.738.100	28.357.280.304
Otros Pasivos (Nota 15)	87.612.802.500	28.223.810.509
Gastos Acumulados (Nota 16)	1.153.149.980	715.092.738
	<u>135.163.690.580</u>	<u>57.296.183.551</u>
TOTAL PASIVO	<u>356.073.850.916</u>	<u>200.884.646.088</u>
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	375.676.330.451	313.106.556.037
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>375.676.330.451</u>	<u>313.106.556.037</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>731.750.181.367</u>	<u>513.991.202.085</u>



Léase las notas y los anexos que acompañan a estos Estados Financieros

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alernina Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen


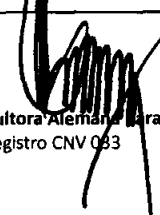
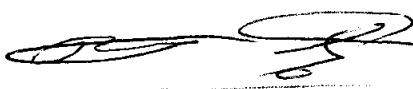
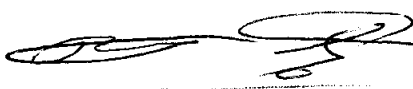
INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2013

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2013	31/03/2012
Ventas Netas	112.702.901.543	101.869.549.987
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(59.019.927.515)	(48.441.754.521)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(23.515.829.229)	(19.758.388.515)
Gastos de Administración (Anexo H)	(8.574.403.267)	(8.057.313.893)
Resultado de Inversiones Permanentes	-	456.000.000
Gastos Financieros (Anexo H)	(8.197.188.272)	(10.267.025.287)
Ingresos Financieros	1.086.103.685	3.307.385.998
Ganancia Ordinaria	14.481.656.945	19.108.453.769
Ingresos Extraordinarios	2.564.929.331	2.626.645.481
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(43.741.937)	(64.285.289)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	17.002.844.339	21.670.813.961
Impuesto a la Renta	(1.268.108.069)	(1.610.696.005)
Ganancia del periodo	15.734.736.270	20.060.117.956

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen			



INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE MARZO DE 2013
 Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
 (Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						31/03/2012	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	RESERVAS		RESULTADOS DEL EJERCICIO			PATRIMONIO NETO
			REVALUOS	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Salidos al inicio del periodo	100.000.000.000	13.000.000	11.183.372.133	18.022.061.399	141.107.223.811	89.615.897.107	293.046.257.404	
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior								
* Movimientos Subsecuentes								
Integración de acciones ordinarias							0	
Clase votos valor nominal							0	
Capitalización de Utilidades							0	
Capitalización del revalúo							0	
Capitalización de compromisos de aportes							0	
Distribución de resultados							0	
* Capitalización de Utilidad							0	
* Reserva Legal							0	
* Reserva Facultativa							0	
* Pago Dividendos							0	
* Dividendos a Pagar							0	
* Transferencias							0	
Revalúo			39.731		89.615.897.107	-89.615.897.107	39.731	
Ganancia del periodo						15.734.736.270	15.734.736.270	
(menos) Provisión para Reserva Legal							0	
Salidos al 31/03/2013	100.000.000.000	13.000.000	11.183.411.864	18.022.061.399	230.723.120.918	15.734.736.270	375.676.330.451	
Salidos al 31/03/2012	100.000.000.000	13.000.000	8.904.152.871	13.518.710.797	170.610.574.413	20.060.117.956	20.060.117.956	
							180.677	
							20.060.117.956	
							313.106.556.037	

Léase las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros

Teresa Rodríguez
 Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

Randy Esau
 Randy Esau
 Sindico

Eduard Rempel
 Eduard Rempel
 Presidente

Consultora Paraguaya (*)
 Registro del 033

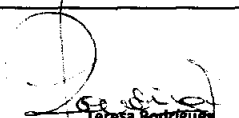
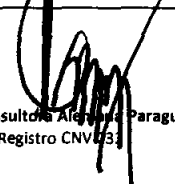
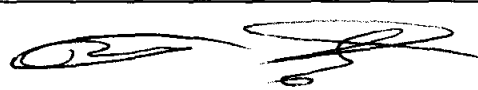

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
MÉTODO DIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2013
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/03/2013	31/03/2012
Efectivo recibido de Clientes	74.845.888.648	99.455.312.154
Pago a Proveedores y Empleados	(58.307.473.384)	(72.939.224.877)
Otros Beneficios	2.850.915.425	5.403.853.557
Intereses Cobrados	800.081.264	530.177.922
Impuestos, Tasas y Patentes	(3.521.440.799)	(2.573.488.482)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	16.667.971.154	29.876.630.274
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Variación de Activos Fijos	(3.130.921.869)	(7.544.889.613)
Variación de Activos Intangibles	(4.398.356.229)	(284.462.715)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(7.529.278.098)	(7.829.352.328)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación de otras Deudas	(3.000.000.000)	-
Variación de Deudas Bancarias	3.947.848.527	(16.470.811.995)
Variación de Bonos	(5.098.988.580)	(2.584.864.110)
Intereses Pagados	(5.372.509.505)	(4.160.848.654)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(9.523.649.558)	(23.216.524.759)
Variación neta del efectivo	(384.956.502)	(1.169.246.813)
Más: Efectivo al inicio del periodo	5.909.541.457	5.060.166.120
Efectivo al cierre del trimestre	5.524.584.955	3.890.919.307

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alejo Paraguay (*) Registro CNV 13	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen			



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

1. EL ENTE

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública N° 217, inscrita en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el N° 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

Por Escritura Pública N° 247 se protocolizó la transformación de INVERFIN S.R.L., a INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 160 serie A, folio 2456 y siguientes, de fecha 28 de marzo de 1996. Fue aceptada por la Comisión Nacional de Valores como Emisora de Capital Abierto según Resolución N° 190/95.

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.

2. EJERCICIO FISCAL

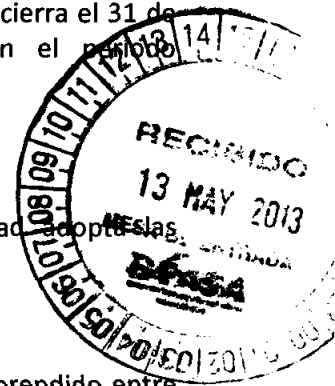
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Para la preparación y presentación de los Estados Financieros, la Sociedad adopta las siguientes políticas de Contabilidad.

a) Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2013 al 31 de marzo de 2013, comparativos con cifras de igual fecha del periodo anterior.



 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---------------------------	---------------------------------

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

b) Moneda de cuenta

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de la moneda oficial de la República del Paraguay, el Guaraní.

c) Efecto de la inflación sobre los Estados Financieros

Los Estados Financieros han sido preparados en base a cifras históricas y no se reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de marzo de 2013 y 2012.

Constituye, sin embargo, un reconocimiento parcial del efecto inflacionario, el Revalúo de los bienes de uso practicado de acuerdo a los procedimientos descriptos en punto e), de esta nota, y el ajuste de los tipos de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera, tal como se expresa en el punto d), siguiente.

d) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de marzo de 2013 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 4.022,43 para activos y de Gs. 4.028,45 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Sub Secretaría de Estado de Tributación.

e) Valuación de Bienes de Uso

Los bienes de uso se exponen a su costo histórico y revaluados anualmente al cierre de los ejercicios, mediante la aplicación de los coeficientes de revalúo establecidos por el Ministerio de Hacienda.

Las depreciaciones son también corregidas al mismo índice, aplicado a los costos de adquisición y computadas mediante cargos periódicos a resultados suficientes para recuperar el valor de los activos sobre la base del sistema línea en los años estimados de vida útil.



 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Edward Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Los ingresos y egresos son reconocidos de acuerdo al criterio contable de lo devengado. Bajo tal criterio los efectos de las transacciones y otros eventos son reconocidos cuando ocurren y no cuando el efectivo es recibido o pagado.

4. DISPONIBILIDADES


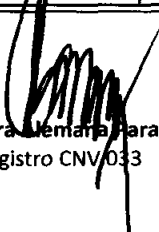
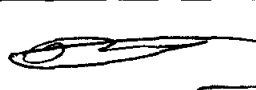
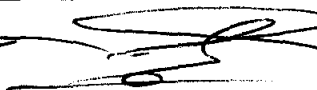
El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Caja	2.285.156.887	1.483.844.410
Total Caja	2.285.156.887	1.483.844.410
Banco Moneda Nacional	3.021.077.737	1.714.404.597
Banco Moneda Extranjera	218.350.331	692.670.300
Total Banco	3.239.428.068	2.407.074.897
TOTAL DISPONIBILIDADES	5.524.584.955	3.890.919.307

5. CRÉDITOS

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo al cierre del periodo al 31 de marzo de 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Corto Plazo		
Deudores por Venta	336.049.031.647	248.009.329.396
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	-16.673.483.593	-16.638.030.912
Cheques de cobro Diferido	8.489.820.750	1.717.195.015
Total Corto Plazo	327.865.368.804	233.088.493.499
Largo Plazo		
Deudores por Venta	57.202.961.698	54.934.974.215
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	-12.070.971.367	-7.467.280.260
Total Largo Plazo	45.131.990.331	47.467.693.955
TOTAL CREDITOS	372.997.359.135	280.556.187.454

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Mariana Paraguaya (*) Registro CNV/033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**




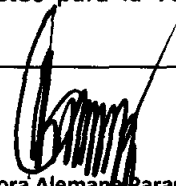
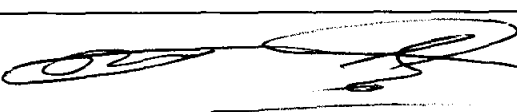
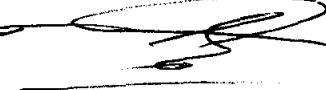
6. OTROS CRÉDITOS

El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
<u>Corto Plazo</u>		
Cheques Rechazados	142.582.099	103.870.405
Cheques Pendientes	181.380.020	35.680.455
Prestamos a Empleados	130.374.959	72.487.996
Anticipos a Empleados	29.125.400	16.421.108
Anticipo al Directorio	15.500.032	0
Anticipo a Proveedores	291.388.219	773.806.267
Retención Imp. a la Renta	180.870	0
IVA Compras	8.677.058	0
Siniestros a Cobrar	124.582.668	35.335.771
Otros Deudores	175.463.487	250.652.015
Total Corto Plazo	1.099.254.812	1.288.254.017
<u>Largo Plazo</u>		
Otros Deudores	17.423.513	0
Préstamos a Empleados	10.648.192	6.708.000
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	93.691.419	58.472.494
Otros Deudores en Gestión de Cobros Judicial	244.118.973	233.118.973
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	-244.118.973	-233.118.973
Total Largo Plazo	121.763.124	65.180.494
TOTAL OTROS CRÉDITOS	1.221.017.936	1.353.434.511

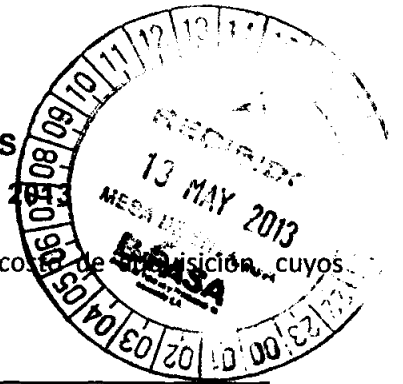
7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de marzo de 2013 y 2012, y representan entre otros la existencia de: materia prima para ensamblado de motos, productos para la venta como ser electrodomésticos, motocicletas,

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

bicicletas y muebles; dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:


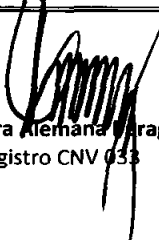

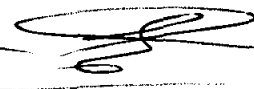


Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Mercaderías	136.091.648.228	81.528.669.192
Productos en Proceso	857.874.885	757.539.937
Importaciones en Curso	40.158.034.324	46.562.605.845
Materia Prima	10.471.017.071	13.266.441.903
Insumos	330.642.053	447.198.497
(-) Provisiones sobre Mercaderías	-373.071.375	-838.463.911
TOTAL BIENES DE CAMBIO	187.536.145.186	141.723.991.463

8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

En este rubro se consignan los gastos pagados por anticipado, tal como se expone a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Corto Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	420.303.890	303.333.547
Alquileres Pagados por Adelantado	975.733.389	750.175.534
Otros Gastos a Devengar	623.590.848	730.778.310
Útiles de Oficina a Devengar	62.982.297	75.347.999
Patentes e Impuestos a Devengar	656.478.798	337.598.756
Material Publicitario a Devengar	185.111.127	419.779.609
Total Corto Plazo	2.924.200.349	2.617.013.755
Largo Plazo		
Alquileres Pagados por Adelantado	1.205.137.871	1.136.645.560
Otros Gastos a Devengar	191.605	1.321.648
Patentes e Impuestos a Devengar	18.507.794	0
Material Publicitario a devengar	4.300.000	3.676.500
Total Largo Plazo	1.228.137.270	1.141.643.708
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	4.152.337.619	3.758.657.463

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**



9. INTANGIBLES

Este rubro registra la adquisición y ampliación de los Software informáticos de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Sistema Informático	765.143.101	764.447.741
(-) Amort. Acum.- Sistema Informático	-765.143.101	-755.865.482
Ampliaciones Software Informático	933.851.752	933.851.752
(-) Amort. Acum.- Amp. Soft. Informático	-933.851.752	-933.851.752
Licencias y Software	5.941.654.730	1.390.152.637
(-) Amort. Acumulada-Licencias y Software	-858.975.931	-478.745.287
Llave de Negocio	432.121.250	428.321.250
(-) Amort. Acumulada-Llave de Negocio	-125.797.864	-15.705.112
Marcas y Patentes	100.000.000	0
(-) Amort. Acumulada – Marcas y Patentes	-8.333.332	0
TOTAL INTANGIBLES	5.480.668.853	1.332.605.747

10. INVERSIONES

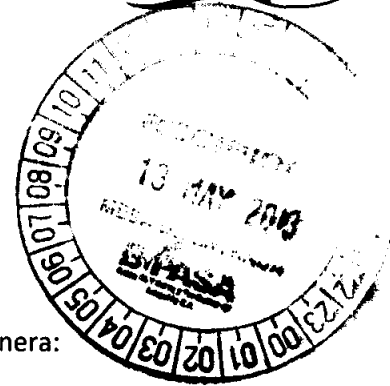
Este rubro representa las acciones en otras compañías y la adquisición de bienes que se encuentran bajo los beneficios de la Ley Nº 60/90 y se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Acciones en Otras Compañías	72.955.585.000	2.955.585.000
Inversiones – Ley Nº 60/90	3.971.579.073	3.907.095.468
Depreciación Inversiones – Ley Nº 60/90	-2.718.263.108	-2.374.441.571
TOTAL INVERSIONES	74.208.900.965	4.488.238.897

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**



11. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de marzo de 2013 y 2012, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Garantías de Alquiler	539.438.094	375.947.361
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	539.438.094	375.947.361

12. DEUDAS COMERCIALES

Este rubro registra los compromisos pendientes de pago con proveedores de mercaderías, y cheques de pago diferido, los que representan cheques post datados emitidos para pagos a proveedores pendientes de vencimiento. El saldo al 31 de marzo de 2013 y 2012, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Corto Plazo		
Proveedores	54.833.267.746	10.476.179.798
Cheques Diferidos	3.250.069.786	2.706.137.185
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	58.083.337.532	13.182.316.983

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

13. DEUDAS BANCARIAS

Este rubro registra las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos documentarios de importación con bancos de plaza. La composición es la siguiente:

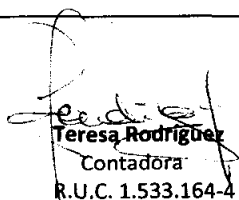
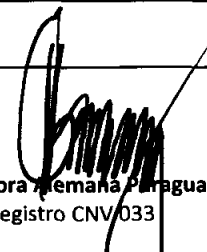

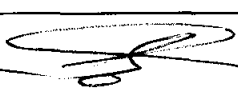
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	116.086.151.871	55.851.581.326
Préstamos Bancarios USD.	0	10.047.882.191
Tarjetas de Crédito a Pagar	3.567.109	2.603.805
Cartas de Crédito USD.	17.580.559.934	28.825.224.214
Total Corto Plazo	133.670.278.914	94.727.291.536
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	46.397.738.100	28.357.280.304
Total Largo Plazo	46.397.738.100	28.357.280.304
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	180.068.017.014	123.084.571.840

14. DEUDAS FISCALES

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales, el saldo al 31 de marzo de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
I.V.A. Ventas	0	635.024.769
Retención Renta a Prov. Exterior	52.479.029	54.192.868
Retención IVA a Prov. Exterior	26.900.175	23.472.498
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	332.105.338	259.066.454
Impuesto a la Renta a Pagar	1.856.108.232	3.715.764.556
TOTAL DEUDAS FISCALES	2.267.592.774	4.687.521.145



 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV/033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

15. OTROS PASIVOS

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de marzo de 2013 y 2012 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	14.360.869.196	1.871.410.095
Cuentas Varias a Pagar USD.	5.302.075.285	1.349.809.207
Emisión de Bonos Gs.	1.275.000.000	15.064.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	4.324.193.965
Total Corto Plazo	20.937.944.481	22.609.413.267
Largo Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	50.800.000.000	26.275.000.000
Emisión de Bonos Gs.	35.000.000.000	1.948.810.500
Emisión de Bonos USD.	1.812.802.500	0
Total Largo Plazo	87.612.802.500	28.223.810.500
TOTAL OTROS PASIVOS	108.550.746.981	50.833.223.767

16. GASTOS ACUMULADOS

En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, además de las provisiones de intereses a pagar, al 31 de marzo de 2013 y 2012 se encuentra conformado de la siguiente manera:



 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**



Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
<u>Corto Plazo</u>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	23.387.763	8.388.980
Aportes y Retenciones a Pagar	1.108.477.897	930.357.898
Aguinaldos a Pagar	1.003.611.000	879.712.762
Remuneración a Directores a Pagar	46.964.840	192.329.884
Premios a Pagar	725.879.672	796.951.115
Honorarios Profesionales a Pagar	32.080.502	37.251.041
Otros Servicios a Pagar	192.743.801	151.751.466
Alquileres a Pagar	19.481.484	3.242.857
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	11.340.552.043	6.740.397.965
Intereses a Pagar Ptmos. USD.	0	139.276.376
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	-10.763.610.106	-6.607.458.465
Intereses a Devengar Ptmos. USD.	0	-109.947.298
Intereses a Pagar Bonos Gs.	5.485.491.099	5.286.778.966
Intereses a Pagar Bonos USD.	162.705.229	469.038.672
Intereses a Devengar Bonos Gs.	-5.517.664.395	-4.815.261.642
Intereses a Devengar Bonos USD.	-163.152.225	-374.406.556
Total Corto Plazo	3.696.948.604	3.728.404.021
<u>Largo Plazo</u>		
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	3.117.707.250	2.734.939.085
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	-2.841.294.010	-2.648.412.667
Intereses a Pagar Bonos Gs.	7.293.904.109	7.761.929.454
Intereses a Pagar Bonos USD.	366.086.763	568.465.338
Intereses a Devengar Bonos Gs.	-6.440.410.962	-7.157.869.876
Intereses a Devengar Bonos USD.	-342.843.170	-543.958.396
Total Largo Plazo	1.153.149.980	715.092.938
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	4.850.098.584	4.443.496.959

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**



17. PREVISIONES

Este rubro registra las provisiones constituidas por la sociedad para eventuales cambios en el comportamiento de la cotización del dólar americano:

Cuenta	Saldo expresado en guaraníes al:	
	31/03/2013	31/03/2012
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	2.254.058.031	4.653.515.354
TOTAL PREVISIONES	2.254.058.031	4.653.515.354

18. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS

- El Presidente del Directorio de Inverfin S.A.E.C.A., el Sr. Eduard Rempel se encuentra vinculado con la empresa CASA CENTRO S.A.E.C.A., YVYTU S.A.E., y TECNOSERVICE S.A.E.C.A. como Presidente y accionista, con la empresa DIMAR S.R.L. (sin movimiento) como Socio-Gerente, y MERCOTEC S.A.E. como accionista.
- El Sr. Mario Weichselberger no se encuentra vinculado con otra empresa

19. DEUDAS PREFERENCIALES

La Sociedad posee deudas preferenciales al 31 de marzo de 2013 con las siguientes instituciones, en concepto de Préstamos Bancarios:

a) Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Garantía de terceros: Tres préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel, y dos préstamos a sola firma.

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alema Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	----------------------------------	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2013**

b) **Banco Itaú S.A.**

Garantía de terceros: Préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel

c) **Banco Regional S.A.E.C.A.**

Garantía de terceros: Nueve préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel y cuatro préstamos a sola firma

d) **Banco Familiar S.A.E.C.A.**

Garantía de terceros: El 50% de los préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel.

e) **Citibank N.A.**

Garantía de terceros: Préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel.

f) **Banco HSBC Bank S.A.**

Garantía de Terceros: Cinco Préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la Empresa Sr. Eduard Rempel, y un préstamo a sola firma.

g) **BBVA Banco S.A.**

Garantía de Terceros: Tres préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la Empresa Sr. Eduard Rempel, y dos préstamos a sola firma.

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV/ 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	---------------------------	---------------------------------

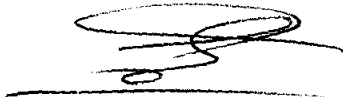
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

ACTA DE DIRECTORIO N° 331

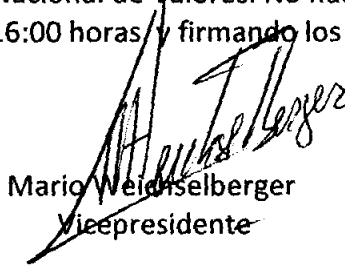
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 22 días del mes de abril del año 2013, siendo las 15:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma **INVERFIN Inversora y Comercial S.A.E.C.A.**, estando presentes los siguientes Directores Titulares: Sr. Eduard Rempel, el Sr. Mario Weichselberger y el Sr. Ricardo Janzen a fin de tratar el único punto del Día:

APROBACION DEL INFORME DEL PRIMER TRIMESTRE PARA LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

Abierto el acto, luego de ser comprobada la existencia del quórum hace uso de la palabra el Sr. Eduard Rempel, quien manifiesta que con anterioridad se les ha hecho llegar a los Directores el Informe del Primer Trimestre correspondiente al año 2013, que debe ser presentado a la Comisión Nacional de Valores en la brevedad. Luego de estudiado dicho documento se resuelve por unanimidad la aprobación de este informe y su remisión a la Comisión Nacional de Valores. No habiendo otro punto que tratar, se levanta la sesión siendo las 16:00 horas y firmando los presentes.



Eduard Rempel
Presidente



Mario Weichselberger
Vicepresidente



Ricardo Janzen
Director Titular



INFORME DEL SÍNDICO

Señores

ACCIONISTAS DE LA FIRMA

INVERFIN Inversora y Comercial S.A.E.C.A

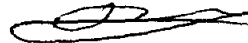
Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN Inversora y Comercial S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N° 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo de 2013.

Del examen practicado, he verificado que los mismos se ajustan a las constancias y asientos de los libros de contabilidad y demás documentos justificativos.

Asimismo, dejo constancia que el Directorio durante los meses mencionados ha cumplido su gestión en un todo, de acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias.

Asunción, 19 de abril de 2013



Randy Esau
Síndico



INFORME SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

**Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
INVERFIN S.A.E.C.A.**

1. Hemos examinado los adjuntos estados contables intermedios, consistentes en el Balance General de **INVERFIN S.A. Emisora de Capital Abierto** al 31 de marzo de 2013 y sus correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2013, de conformidad con declaraciones sobre normas de auditoría para revisión de estados contables intermedios.
2. Una revisión de estados contables intermedios es de un alcance limitado, y consiste principalmente en obtener una comprensión del sistema para la preparación de estados contables intermedios, aplicando procedimientos analíticos de revisión a los estados contables y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Es substancialmente menor en alcance que el examen de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, cuyo objetivo es la expresión de una opinión relativa a los estados contables tomados en su conjunto. Por consiguiente, no podemos expresar ese tipo de opinión.
3. Basados en nuestro examen limitado conforme al alcance mencionado en el segundo párrafo, no es de nuestro conocimiento cualquier modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos, para que estén de conformidad con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

11 de abril de 2013
Asunción, Paraguay


ARNALDO H. ACOSTA REYES
Socio



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO A

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	AV UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO		ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	18.634.020.343	2.366.938.578	-	-	21.020.958.921	-	-	-	-	-	-	21.020.958.921
Edificios	38.295.561.465	-	-	-	38.295.561.465	(2.073.961.043)	40	(252.620.133)	-	-	(2.326.581.176)	35.968.980.289
Mejoras en Predio Ajeno	4.945.307.966	35.629.525	-	-	4.980.937.491	(2.785.565.847)	5	(217.087.579)	-	-	(3.002.653.426)	1.978.284.065
Mejoras en Local Propio	3.488.028.403	-	-	-	3.488.028.403	(181.896.878)	40	(22.976.385)	-	-	(204.873.263)	3.283.155.140
Rodados	6.185.564.265	218.776.768	(4.411.764)	-	6.399.929.269	(3.899.228.224)	5	(217.023.522)	-	-	(4.116.251.746)	2.283.677.523
Muebles y Equipos	6.204.876.460	303.007.095	-	-	6.507.883.555	(1.450.432.125)	10	(163.760.411)	-	-	(1.614.192.536)	4.893.691.019
Equipos de Informática	5.762.294.647	208.509.688	(4.332.118)	36.305	5.966.508.522	(3.116.447.373)	4	(278.031.916)	1.254.878	-	(3.393.224.411)	2.573.284.111
Equipos de Oficina	3.159.305.288	54.152.187	(2.546.986)	3.426	3.210.913.915	(1.048.496.754)	5	(147.292.123)	1.755.960	-	(1.194.032.917)	2.016.880.998
Maquinarias	1.327.727.418	-	-	-	1.327.727.418	(579.478.237)	10	(96.205.803)	-	-	(615.684.040)	712.043.378
Herramientas	796.396.881	18.655.223	-	-	755.052.104	(384.710.139)	5	(36.217.568)	-	-	(420.927.707)	334.124.397
Instalaciones	6.303.392.512	1.025.000	-	-	6.304.417.512	(1.701.329.092)	5	(329.863.610)	-	-	(2.031.192.702)	4.273.224.810
Otros Bienes	343.807.940	-	-	-	343.807.940	(81.638.130)	5	(18.207.201)	-	-	(99.845.331)	243.962.609
Obras en ejecucion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes de Uso a Integrar	591.906.364	18.620.000	(103.065.000)	-	507.461.364	-	-	-	-	-	-	507.461.364
TOTALES 31/03/2013	95.978.189.952	3.245.314.064	(114.355.868)	39.781	99.109.187.879	(17.303.183.842)		(1.719.286.251)	3.010.838	-	(19.019.459.255)	80.089.728.624
TOTALES 31/03/2012	81.956.753.601	35.319.665.836	(27.767.171.777)	180.777	89.509.422.337	(12.016.978.014)		(988.822.887)	7.598.446	-	(12.998.202.455)	76.511.219.882

Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.



[Signature]
Eduard Rempef
Presidente

[Signature]
Randy Esau
Sindico

[Signature]
Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat. Mun. Nº 010-0026963

[Signature]
Consultora Alemán y Asociados S.A.
Registro CNV 033

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Documento

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO B

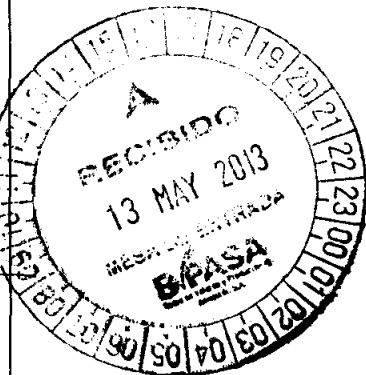
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTO	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO PERIOD.	DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO	
Sistema Informático	765.143.101	-	-	765.143.101	(765.143.101)	-	-	(765.143.101)	-
Amp. Software Informático	933.851.752	-	-	933.851.752	(933.851.752)	-	-	(933.851.752)	-
Marcas y Patentes	100.000.000	-	-	100.000.000	(2.083.333)	(6.249.999)	-	(8.333.332)	91.666.668
Licencias y Software	1.543.298.501	4.398.356.229	-	5.941.654.730	(741.894.743)	(117.081.188)	-	(858.975.931)	5.082.678.799
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(98.790.286)	(27.007.578)	-	(125.797.864)	306.323.386
TOTALES 31/03/2013	3.774.414.604	4.398.356.229	-	8.172.770.833	(2.541.763.215)	(150.338.765)	-	(2.692.101.980)	5.480.668.853
TOTALES 31/03/2012	2.803.989.415	287.147.262	(2.664.547)	3.088.452.130	(2.093.298.885)	(77.828.183)	2.664.547	(2.168.462.521)	919.989.609

Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.

[Firma]
Consulor
 Registro CNV 033
 Paraguay (*)

[Firma]
Randy Esato
 Síndico

(*) Firmados en los estados de su identificación con nuestro Dictamen



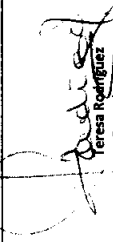
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES


(Expresado en Guaraníes)

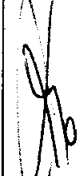
ANEXO C

DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL LUNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE RESULTADO
Codipisa	Ord.	100.000	22.299	2.229.900.000	2.767.461.993	2.955.585.000	124.107	4,65	Venta de Almión	47.978.876.652	1.280.119.153
Casa Centro S.A.E.C.A	Ord.	10.000	2.250.000	22.500.000.000	37.595.250.000	70.000.000.000	16.709	50	Venta de Motos Electrodomesticos y Muebles	45.000.000.000	863.021.944
TOTALES 31/03/2013				24.729.900.000		72.955.585.000					
TOTALES 31/03/2012				2.229.900.000		2.955.585.000					
INVERSIONES PERMANENTES				(NO APLICABLE)							
TOTALES 31/03/2013											
TOTALES 31/03/2012											

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros.


 Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. Nº 010-00-26963
 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

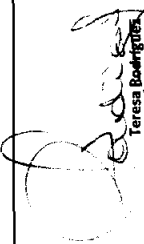
OTRAS INVERSIONES


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO D


CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2013	VALOR REGISTRADO 31/03/2012
INVERSIONES CORRIENTES (DETALLAR)						
SUBTOTAL			(NO APLICABLE)			
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)						
SUBTOTAL						
TOTALES DEL PERIODO						

Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.


 Teresa Boehringer
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. NF 010-0026963


 Eduard Rempel
 Presidente


 Randy Esau
 Síndico


 Consuelo Alvarez
 Registro CNV 033

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

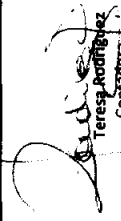
PREVISIONES


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO E


RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2013	SALDOS AL 31/03/2012
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables Sobre Mercaderías	28.194.660.330 373.071.375	2.415.266.441	(1.621.352.838)	28.988.573.933 373.071.375	24.338.430.145 838.463.911
TOTAL	28.567.731.705	2.415.266.441	(1.621.352.838)	29.361.645.308	25.176.894.056
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	2.254.058.031		2.254.058.031	4.653.515.354
TOTAL	-	2.254.058.031	-	2.254.058.031	4.653.515.354

Léase las notas y anexos que acompañan forma parte integrante de estos Estados Financieros.


 Teresa Rodríguez
 Contadora (*)
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mun. N° 010-0026963


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente


 Consultora
 Registro CNV 083

(*) Firmado a los efectos de su identificación con el Registro Dictamen



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/03/2013		PERIODO AL 31/03/2012	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo		186.784.762.316	186.784.762.316	142.865.133.469
Mercaderías de reventa				142.865.133.469
Compras y Costos de Producción del Periodo		60.144.381.760	60.144.381.760	48.139.076.426
Compras				48.139.076.426
Existencia al cierre del periodo				
Mercaderías	(136.091.648.228)		(187.909.216.561)	(142.562.455.374)
Materia Prima e Insumos	(10.801.659.124)			(81.528.669.192)
Productos en Proceso	(857.874.885)			(13.713.640.400)
Importación en Curso	(40.158.034.324)			(757.539.937)
				(46.562.605.845)
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS			59.019.927.515	48.441.754.521

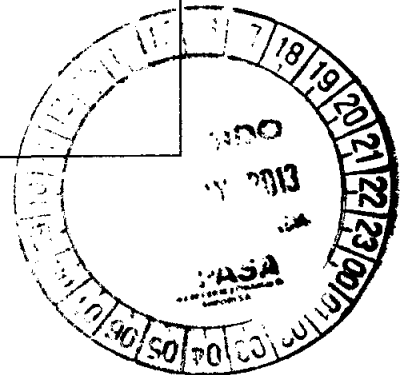
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.

[Firma]
Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat. Matr. 00026963

[Firma]
Consultora Guaya (*)
Registro CNV 033

[Firma]
Eduard Rempel
Presidente

[Firma]
Randy Esau
Sindico







BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/03/2013	AL 31/03/2012
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Bancos					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	21.459,03	4.022,43	86.317.446	58.998.622
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.068,13	4.022,43	20.386.198	40.853.133
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	4.345,49	4.022,43	17.479.429	12.110.397
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	10.303,05	4.022,43	41.443.297	466.629.816
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.422,96	4.022,43	13.768.617	20.567.897
HSBC Bank S.A.Cta. Cte.	USD	7.237,31	4.022,43	29.111.573	18.097.838
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	2.447,22	4.022,43	9.843.771	75.412.597
Créditos					
Deudores por Venta	USD	9.255,48	4.022,43	37.229.520	2.801.755
Anticipo a Proveedores	USD	15.100,50	4.022,43	60.740.704	459.674.657
Cheques de Cobro Diferido	USD	61.459,00	4.022,43	247.214.525	-
Bienes de Cambio					
Importaciones en Curso	USD	9.682.415,01	-	39.416.250.167	46.562.605.845
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	126.330,48	4.022,43	508.155.513	366.225.148
Material Publicitario a Devengar	USD	5.059,63	4.022,43	20.352.008	228.813.225
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	35.353,57	4.022,43	142.207.261	-
Cargos Diferidos					
Garantía de Alquiler	USD	-	-	-	-
SUBTOTALES	USD	9.989.256,86		40.650.500.030	48.312.790.931
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	506,32	4.022,43	2.036.644	-
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	6.021,52	4.022,43	24.221.143	-
Cargos Diferidos					
Garantía de Alquiler	USD	48.086,40	4.022,43	193.424.178	93.772.644
SUBTOTALES	USD	54.614,24		219.681.964	93.772.644
TOTAL ACTIVO	USD	10.043.871,10		40.870.181.994	48.406.563.575
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores	USD	1.983.402,68	4.028,45	7.990.038.526	8.764.117.912
Cheques Diferidos	USD	508.897,91	4.028,45	2.050.069.786	2.706.137.185
Deudas Bancarias					
Banco Itau S.A.	USD	-	4.028,45	-	221.194.322
Banco Regional S.A.E.C.A.	USD	-	4.028,45	-	505.247.311
Citibank N.A.	USD	-	4.028,45	-	6.434.314.006
Sudameris S.A.E.C.A.	USD	-	4.028,45	-	2.887.126.551
Sudameris S.A.E.C.A.-Carta de Crédito	USD	-	4.028,45	-	692.256.466
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	2.140.254,00	4.028,45	8.621.906.226	10.401.213.054
HSBC Bank S.A.-Carta de Crédito	USD	2.223.846,32	4.028,45	8.958.653.708	10.592.101.208
Banco Continental-Carta de Crédito	USD	-	4.028,45	-	3.279.324.058
Citibank NA-Carta de Crédito	USD	-	4.028,45	-	3.860.329.428
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	-	4.028,45	-	4.324.193.965
Cuentas Varias a Pagar	USD	1.316.157,65	4.028,45	5.302.075.285	1.349.809.207
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.389,04	4.028,45	162.705.228	139.276.376
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-40.500,00	4.028,45	-163.152.225	-109.947.298
Intereses a Pagar Ptmos. USD	USD	-	4.028,45	-	469.038.672
Intereses a Devengar Ptmos. USD	USD	-	4.028,45	-	-374.406.556
SUBTOTALES	USD	8.172.447,60		32.922.296.534	56.141.325.868
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	4.028,45	1.812.802.500	1.948.810.500
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	90.875,34	4.028,45	366.086.763	568.483.330
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-85.105,48	4.028,45	-342.843.171	-545.998.336
SUBTOTALES	USD	455.769,86		1.836.046.093	1.973.317.792
TOTAL PASIVO	USD	8.628.217,46		34.758.342.627	58.114.843.810

Léase las notas y anexos que acompañan forma parte integrante de estos Estados Financieros.

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 633	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen			

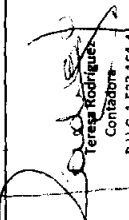


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
(Expresado en Guaraníes)

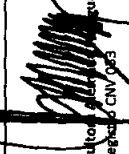
ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/03/2013	31/03/2012
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.106.567.284	112.671.268	0	0	1.219.238.552	1.425.315.202
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.112.510.900	9.552.161.980	0	0	11.664.672.880	9.604.922.064
Contribuciones sociales.	328.209.359	1.463.780.517	0	0	1.791.989.876	1.473.658.327
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	609.228.592	422.631.386	0	0	1.031.859.978	758.416.305
Gastos de publicidad y propaganda.	93.083.818	1.509.137.657	0	0	1.602.221.475	1.186.726.790
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	357.141.106	0	0	357.141.106	259.218.367
Comisiones Pagadas.	0	0	1.865.130	0	1.865.130	16.565.918
Mantenimientos y Reparaciones.	125.494.862	790.510.266	0	0	916.005.128	892.903.570
Servicios básicos.	111.969.177	337.464.168	0	0	449.433.345	415.471.904
Impuestos, tasas y contribuciones.	543.609.922	297.729.834	0	0	841.339.756	925.417.758
Impuestos Financieros y por Bonos.	0	0	5.866.665.365	0	5.866.665.365	4.297.947.446
Amortización de Bienes de Uso.	901.419.334	701.096.542	0	0	1.602.515.876	830.086.310
Gastos de viaje y representación.	290.910.046	460.169.275	0	0	751.079.321	477.624.531
Gastos relacionados con créditos incobrables.	32.401.009	867.586.688	0	0	899.987.697	841.157.497
Cuentas de gastos de administración.	0	2.415.266.441	0	0	2.415.266.441	2.127.942.221
TOTALES 31/03/2013	8.574.404.167	23.515.829.229	8.197.188.272	43.741.937	40.331.162.705	0
TOTALES 31/03/2012	8.057.313.493	19.758.388.515	10.267.025.287	64.285.289	0	38.147.012.984

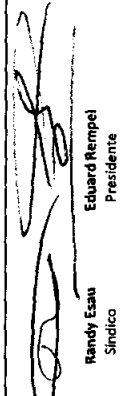
Los datos y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros.



 Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-1
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

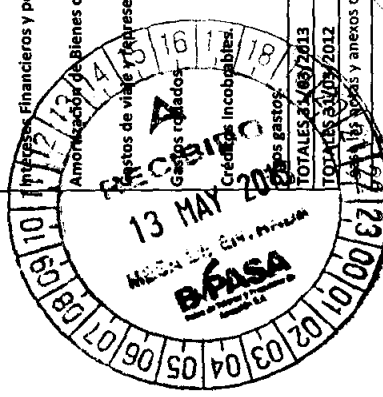


 Randy Esau
 Síndico



 Eduard Kempel
 Presidente

Consultora
 Registro CNV/003



(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012





DATOS ESTADÍSTICOS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2013	31/03/2012
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	112.702.902	101.869.549
Cantidad de Empleados y Obreros	1.383	1.175
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	224.960	225.541
Cantidad de Sucursales	121	92
Otros (Depósitos)	21	13

Léase las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consuelo Estigarribia (*) Registro CNV 023	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J

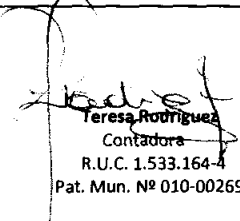
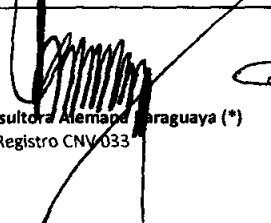

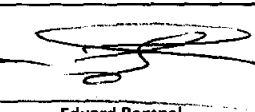
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2013	31/03/2012
LIQUIDEZ (1)	2,38	2,66
ENDEUDAMIENTO (2)	0,95	0,64
RENTABILIDAD (3)	4,72	7,40

(1) $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

(2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$

Resultado antes del
(3) $\frac{\text{Impuesto a la Renta}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$
Excluido el Resultado
del Ejercicio.

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

