

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

Por el ejercicio anual N° 18 iniciado el 01/01/2013 al 30/09/2013 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)

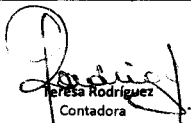
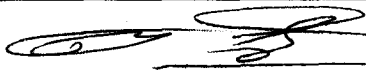
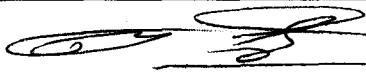
**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:** Resolución N° 244/96 y 290/96

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

**Composición del Capital:** Acciones Ordinarias y Preferidas

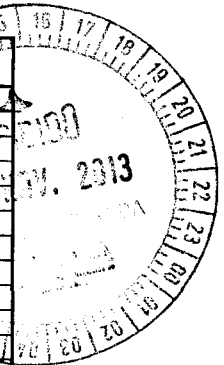
**Acciones**


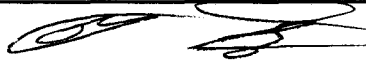
Series	Número de Acciones	Cantidad de Acciones	Tipo	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
001-100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
101-200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
201-300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
301-400	001 al 1000	100.000	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

 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

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

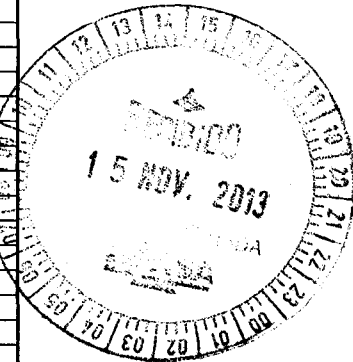


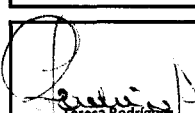

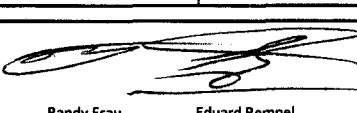
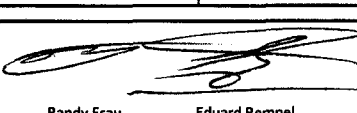



Teresa Rodríguez      Consultora Alejandra Paraguaya (\*)      Randy Esau      Eduard Rempel  
 Contadora      Registro CN 033      Síndico      Presidente  
 R.U.C. 1.533.164-4  
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

(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
10001-10100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10101-10200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10201-10300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10301-10400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10401-10500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10501-10600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10601-10700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10701-10800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10801-10900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
10901-11000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11001-11100	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11101-11200	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11201-11300	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11301-11400	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11401-11500	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11501-11600	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11601-11700	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11701-11800	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11801-11900	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
11901-12000	001 al 1000	100.000	Nominativas	G.10.000	1.000.000.000
12001-12024	001 al 1000	24.000	Nominativas	G.10.000	240.000.000
<b>TOTAL</b>		<b>12.024.000</b>			<b>120.240.000.000</b>



 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alegrina Paraguaya (*) Registro CN 1033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	---	---

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

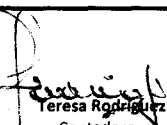
**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)



ACTIVO	30/09/2013	30/09/2012
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	4.300.943.553	4.456.962.447
Créditos (Nota 5)	333.063.672.978	240.169.049.726
Otros Créditos (Nota 6)	9.637.197.038	6.128.448.534
Bienes de Cambio (Nota 7)	227.179.051.885	174.872.167.978
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.206.138.125	1.691.696.448
Inversiones (Nota 10)	80.000.000	0
	<u>576.467.003.579</u>	<u>427.318.325.133</u>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	38.120.824.054	41.387.650.847
Otros Créditos (Nota 6)	226.652.351	170.282.270
Bienes de Uso (Anexo A)	84.060.374.980	76.494.912.112
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	1.162.498.985	1.180.478.235
Intangibles (Nota 9; Anexo B)	4.981.748.809	1.123.516.411
Inversiones (Nota 10)	4.433.924.077	4.307.513.132
Cargos Diferidos (Nota 11)	32.816.211.363	437.170.191
	<u>165.802.234.619</u>	<u>125.101.523.198</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>742.269.238.198</u>	<u>552.419.848.331</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 12)	21.871.834.268	23.418.431.703
Deudas Bancarias (Nota 13)	126.793.007.661	114.966.765.738
Deudas Fiscales (Nota 14)	4.795.960.437	4.573.654.804
Otros Pasivos (Nota 15)	35.522.936.174	12.488.776.367
Gastos Acumulados (Nota 16)	6.263.921.021	5.008.197.130
Previsiones (Nota 17)	6.486.318.975	9.064.804.300
	<u>201.733.978.536</u>	<u>169.520.630.042</u>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 12)	0	678.713.394
Deudas Bancarias (Nota 13)	28.440.895.598	27.170.647.342
Otros Pasivos (Nota 15)	69.806.306.500	37.277.490.500
Gastos Acumulados (Nota 16)	557.882.336	1.329.987.964
	<u>98.805.084.434</u>	<u>66.456.839.200</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>300.539.062.970</u>	<u>235.977.469.242</u>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	<u>441.730.175.228</u>	<u>316.442.379.089</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>441.730.175.228</u>	<u>316.442.379.089</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>742.269.238.198</u>	<u>552.419.848.331</u>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN (NOTA 20)</b>	<u>0</u>	<u>13.608.600.000</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 Alejandra Paraguaya (\*)  
Registro CN 1033

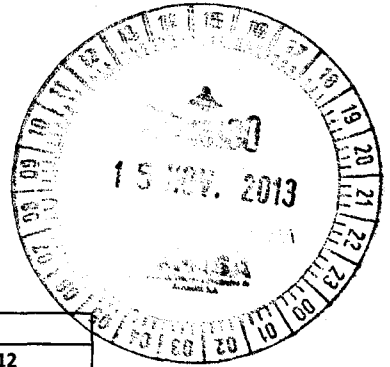
  
Randy Esau  
Síndico

  
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 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)



	Ejercicio Finalizado al	
	30/09/2013	30/09/2012
Ventas Netas	347.295.993.739	294.682.914.975
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(177.441.644.610)	(142.389.865.557)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(80.538.576.897)	(60.595.921.608)
Gastos de Administración (Anexo H)	(28.933.829.211)	(25.119.803.796)
Resultado de Inversiones Permanentes	404.400.000	503.608.365
Gastos Financieros (Anexo H)	(23.733.139.023)	(25.035.147.107)
Ingresos Financieros	2.334.131.624	3.983.657.046
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>39.387.335.622</b>	<b>46.029.442.318</b>
Ingresos Extraordinarios	8.570.117.452	6.509.717.673
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(198.980.400)	(239.829.224)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>47.758.472.674</b>	<b>52.299.330.767</b>
Impuesto a la Renta	(3.732.456.517)	(3.904.268.743)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>44.026.016.157</b>	<b>48.395.062.024</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 <b>Teresa Rodríguez</b> Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 <b>Consultora Alegría Paraguaya (*)</b> Registro CNV 133	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> 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 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

RUBROS	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	ACCIONES EN TESORERIA	PRIMA DE EMISION POR FUSION	EJERCICIO FINALIZADO AL:				30/09/2013	30/09/2012
					RESERVAS		RESULTADOS DEL EJERCICIO	PATRIMONIO NETO		
					REVALUOS	LEGAL				
Saldo al inicio del periodo * Según Estados Financieros del ejercicio anterior * Movimientos Subsecuentes	100.000.000.000	13.000.000	-	-	11.183.372.133	18.022.061.399	141.107.223.811	89.615.897.107	359.941.554.450	293.046.257.404
Integración de acciones ordinarias Fusion por Absorcion Clase votos valor nominal Capitalización de Utilidades Capitalización del revalúo Capitalización de compromisos de aportes Distribución de resultados * Capitalización de Utilidad * Reserva Legal * Reserva Facultativa * Pago Dividendos * Dividendos a Pagar * Transferencias	20.240.000.000	-	(38.019.828.000)	55.541.315.487	-	-	-	-	37.761.487.487	-
Revalúo	-	1.117.134	-	-	-	-	89.615.897.107	(89.615.897.107)	-	(4.503.350.602)
Ganancia del periodo (menos) Provisión para Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	44.026.016.157	44.026.016.157	1.059.661
Saldo al 30/09/2013	120.240.000.000	13.000.000	(38.019.828.000)	55.541.315.487	11.184.489.267	22.502.856.254	226.242.326.063	44.026.016.157	441.730.175.228	-
Saldo al 30/09/2012	100.000.000.000	13.000.000	-	-	8.905.031.855	18.022.061.399	141.107.223.811	48.395.062.024	-	316.442.379.089

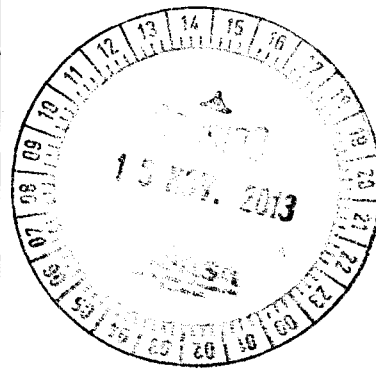
Léase las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros

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

**Eduard Rempel**  
 Presidente

**Randy Esu**  
 Sindico

**Consultora Alemana Paraguayaya (\*)**  
 Registro ZAV 033

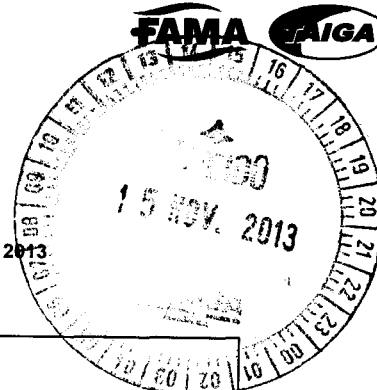


(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

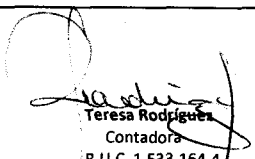

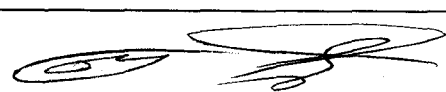
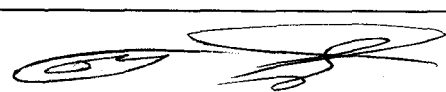
### MÉTODO DIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 30 de Setiembre de 2013  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

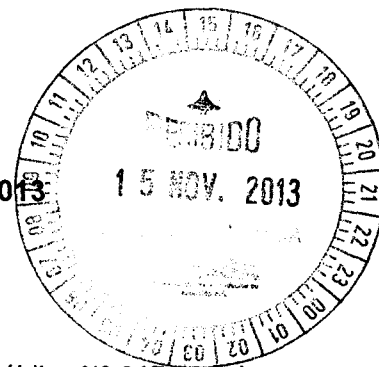


FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	30/09/2013	30/09/2012
Efectivo recibido de Clientes	304.072.859.677	287.165.508.334
Pago a Proveedores y Empleados	(320.672.599.129)	(238.289.296.329)
Otros Beneficios	5.806.193.886	8.648.614.851
Intereses Cobrados	2.901.548.694	1.891.114.858
Impuestos, Tasas y Patentes	(10.395.032.719)	(11.048.861.375)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>(18.287.029.591)</b>	<b>48.367.080.339</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Gastos Preoperativos de Fusión	(32.213.032.636)	-
Variación de Activos Fijos	(10.092.694.915)	(9.220.068.325)
Variación de Activos Intangibles	(4.752.432.272)	(671.575.198)
Variación de Inversiones	69.920.000.000	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>22.861.840.177</b>	<b>(9.891.643.523)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación Patrimonial de Fusión por Absorción	37.761.487.487	-
Variación de otras Deudas	(9.243.742.476)	-
Variación de Deudas Bancarias	(20.886.265.228)	2.582.029.245
Variación de Bonos	2.262.515.420	(2.894.760.490)
Intereses Pagados	(16.077.403.693)	(13.765.909.244)
Producto del pago de dividendos	-	(25.000.000.000)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(6.183.408.490)</b>	<b>(39.078.640.489)</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>(1.608.597.904)</b>	<b>(603.203.673)</b>
<b>Más: Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>5.909.541.457</b>	<b>5.060.166.120</b>
<b>Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>4.300.943.553</b>	<b>4.456.962.447</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**



**1. EL ENTE**

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública Nº 217, inscrita en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el Nº 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

Por Escritura Pública Nº 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 Nº 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 Nº 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.

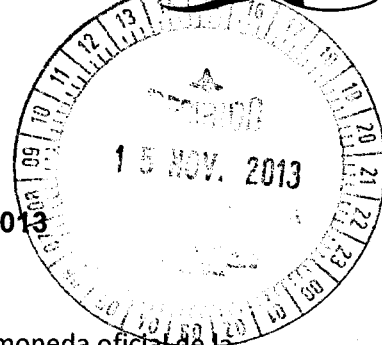
**a) Base de Presentación de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2013 al 30 de setiembre de 2013, comparativos con cifras de igual fecha del periodo anterior.

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

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





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE 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 30 de setiembre 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**

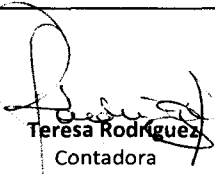



Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 30 de setiembre de 2013 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 4.438,61 para activos y de Gs. 4.449,57 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Sub Secretaría de Estado de Tributación.

**e) Valuación de Bienes de Uso**

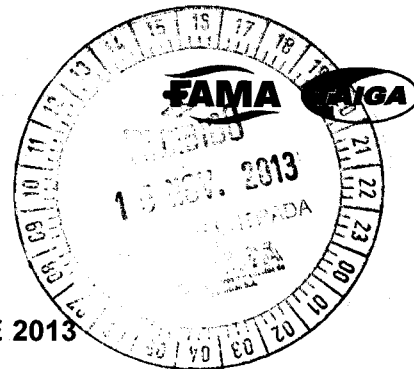
Los bienes de uso se exponen a su costo histórico y revaluados anualmente al cierre de los ejercicios, mediante la aplicación de los coeficientes de revalúo establecidos por el Ministerio de Hacienda.

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 lineal en los años estimados de vida útil.

**f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos**

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alejandra 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 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

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**

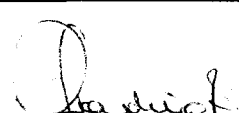

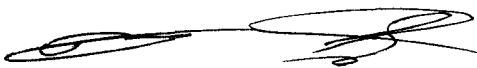

El saldo de este rubro al 30 de setiembre de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
Caja	1.583.038.326	1.733.661.573
<b>Total Caja</b>	<b>1.583.038.326</b>	<b>1.733.661.573</b>
Banco Moneda Nacional	2.467.833.496	1.017.917.040
Banco Moneda Extranjera	250.071.731	1.705.383.834
<b>Total Banco</b>	<b>2.717.905.227</b>	<b>2.723.300.874</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>4.300.943.553</b>	<b>4.456.962.447</b>

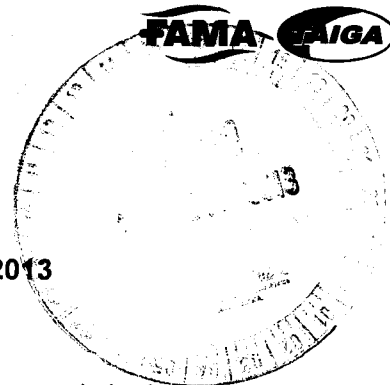
**5. CRÉDITOS**

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 30 de setiembre de 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	346.357.439.021	257.886.822.379
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(24.528.017.465)	(18.878.615.447)
Cheques de cobro Diferido	11.234.251.422	1.160.842.794
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>333.063.672.978</b>	<b>240.169.049.726</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	51.777.501.251	48.477.308.810
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(13.656.677.197)	(7.089.657.963)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>38.120.824.054</b>	<b>41.387.650.847</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>371.184.497.032</b>	<b>281.556.700.573</b>

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**





**6. OTROS CRÉDITOS**

El saldo de este rubro al 30 de setiembre de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Cheques Rechazados	462.145.949	4.800.000
Cheques Pendientes	214.023.988	103.710.354
Prestamos a Empleados	135.526.707	102.620.800
Anticipo de impuesto a la Renta	5.683.985.732	4.875.922.605
Anticipos a Empleados	18.109.538	18.955.667
Anticipos a Proveedores	1.315.392.609	727.833.403
Retención Impuesto a la Renta	1.251.767	436.649
Siniestros a Cobrar	78.024.441	64.103.129
Otros Deudores	1.728.736.307	230.065.927
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>9.637.197.038</b>	<b>6.128.448.534</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Otros Deudores	571.000	27.567.513
Préstamos a Empleados	528.000	24.577.997
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	225.553.351	118.136.760
Otros Deudores en Gestión de Cobros Judicial	265.698.486	233.118.973
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(265.698.486)	(233.118.973)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>226.652.351</b>	<b>170.282.270</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>9.863.849.389</b>	<b>6.298.730.804</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 30 de setiembre 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, bicicletas y muebles; dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

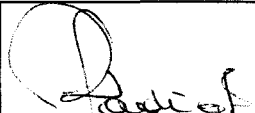



saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
Mercaderías	142.839.592.973	99.784.147.463
Productos en Proceso	770.216.083	979.339.464
Importaciones en Curso	76.944.974.943	63.429.516.976
Materia Prima	6.350.128.870	11.132.311.091
Insumos	339.293.722	385.316.895
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(65.154.706)	(838.463.911)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>227.179.051.885</b>	<b>174.872.167.978</b>

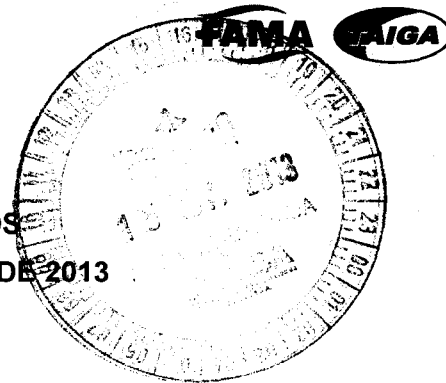
**8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	144.420.909	78.311.615
Alquileres Pagados por Adelantado	804.386.265	599.675.430
Otros Gastos a Devengar	566.079.953	477.835.148
Útiles de Oficina a Devengar	94.530.791	72.933.138
Patentes e Impuestos a Devengar	281.571.710	176.320.054
Material Publicitario a Devengar	315.148.497	286.621.063
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>2.206.138.125</b>	<b>1.691.696.448</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Alquileres Pagados por Adelantado	1.143.174.116	1.175.337.317
Otros Gastos a Devengar	2.405.016	3.506.918
Material Publicitario a devengar	3.700.000	1.634.000
Patentes e Impuestos a Devengar	13.219.853	0
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>1.162.498.985</b>	<b>1.180.478.235</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>3.368.637.110</b>	<b>2.872.174.683</b>

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

**9. INTANGIBLES**

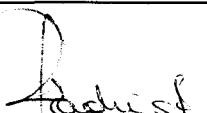
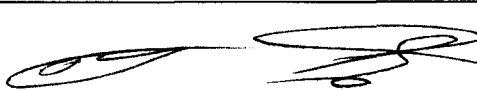
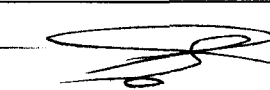
Este rubro registra la adquisición y ampliación de los Software informáticos y marcas de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
Sistema Informático	1.069.905.440	764.447.741
(-) Amort. Acum.- Sistema Informático	(804.807.718)	(764.321.249)
Ampliaciones Software Informático	933.851.752	933.851.752
(-) Amort. Acum.- Amp. Soft. Informático	(933.851.752)	(933.851.752)
Licencias y Software	5.990.968.434	1.408.312.653
(-) Amort. Acumulada – Licencias y Software	(1.605.792.247)	(653.875.201)
Llave de Negocio	432.121.250	432.121.250
(-) Amort. Acumulada – Llave de Negocio	(179.813.020)	(63.168.783)
Marcas y Patentes	100.000.000	0
(-) Amort. Acumulada – Marcas y Patentes	(20.833.330)	0
<b>TOTAL INTANGIBLES</b>	<b>4.981.748.809</b>	<b>1.123.516.411</b>

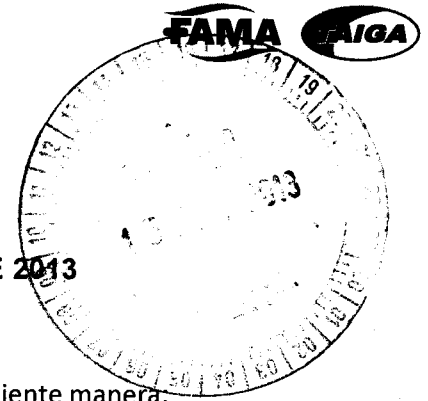
**10. INVERSIONES**

Este rubro representa las acciones en otras compañías y la adquisición de bienes que se encuentran bajo los beneficios de la Ley N° 60/90 y se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Inversiones a Corto Plazo	80.000.000	0
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>80.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.359.985.000	2.955.585.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.971.579.073	3.907.095.468
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(2.897.639.996)	(2.555.167.336)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>4.433.924.077</b>	<b>4.307.513.132</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>4.513.924.077</b>	<b>4.307.513.132</b>

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

**11. CARGOS DIFERIDOS**

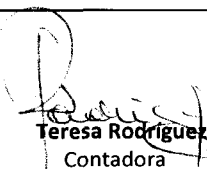


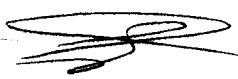
Al 30 de setiembre de 2013 y 2012, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
Garantías de Alquiler	603.178.727	437.170.191
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	0
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>32.816.211.363</b>	<b>437.170.191</b>

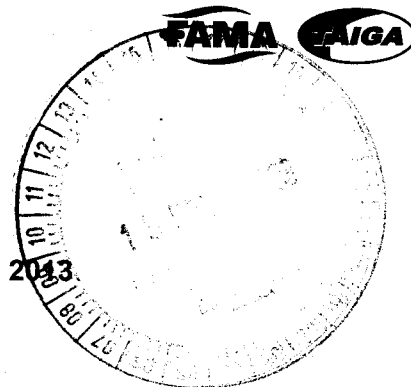
**12. DEUDAS COMERCIALES**

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 30 de setiembre de 2013 y 2012, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	20.573.204.348	20.278.623.713
Cheques Diferidos	1.298.629.920	3.139.807.990
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>21.871.834.268</b>	<b>23.418.431.703</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Proveedores	0	678.713.394
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>678.713.394</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>21.871.834.268</b>	<b>24.097.145.097</b>

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

**13. DEUDAS BANCARIAS**

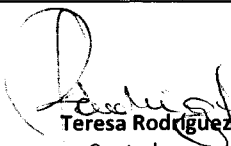



Este rubro registra las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos documentarios de importación con bancos de plaza. La composición es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	93.890.621.202	83.571.580.790
Tarjetas de Crédito a Pagar	7.769.997	21.588.601
Cartas de Crédito USD.	32.894.616.462	31.373.596.347
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>126.793.007.661</b>	<b>114.966.765.738</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	28.440.895.598	27.170.647.342
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>28.440.895.598</b>	<b>27.170.647.342</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>155.233.903.259</b>	<b>142.137.413.080</b>

**14. DEUDAS FISCALES**

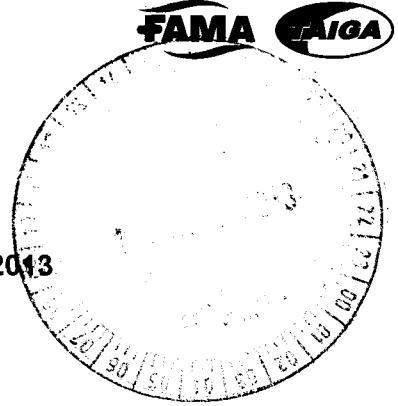
Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales, el saldo al 30 de setiembre de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
I.V.A. Ventas	714.611.691	426.739.457
Retención Renta a Prov. Exterior	35.977.838	15.241.364
Retención IVA a Prov. Exterior	20.006.408	9.152.505
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	292.907.984	218.252.735
Impuesto a la Renta a Pagar	3.732.456.516	3.904.268.743
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>4.795.960.437</b>	<b>4.573.654.804</b>

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013



15. OTROS PASIVOS

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 30 de setiembre de 2013 y 2012 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	16.514.238.388	843.951.504
Cuentas Varias a Pagar USD.	965.697.786	1.620.207.278
Emisión de Bonos Gs.	18.043.000.000	7.979.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	2.045.617.585
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>35.522.936.174</b>	<b>12.488.776.367</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	42.400.000.000	0
Emisión de Bonos Gs.	25.404.000.000	35.261.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.002.306.500	2.016.490.500
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>69.806.306.500</b>	<b>37.277.490.500</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>105.329.242.674</b>	<b>49.766.266.867</b>

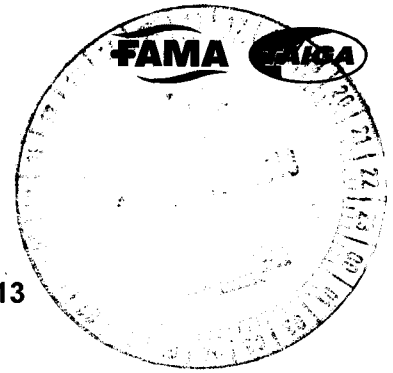
16. GASTOS ACUMULADOS

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 30 de setiembre de 2013 y 2012 se encuentra conformado de la siguiente manera:

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

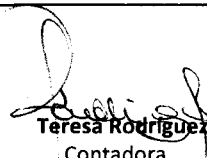



(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



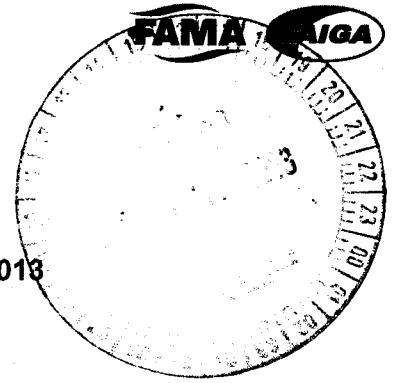


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2013	30/09/2012
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	54.793.303	10.405.489
Aportes y Retenciones a Pagar	1.371.158.310	1.011.722.916
Remuneración a Directores a Pagar	87.717.666	27.675.308
Premios a Pagar	639.348.853	561.990.947
Honorarios Profesionales a Pagar	70.756.321	78.400.535
Otros Servicios a Pagar	224.245.441	787.905.070
Alquileres a Pagar	44.900.000	4.000.000
Aguinaldos a Pagar	2.628.931.272	2.208.363.251
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	7.818.128.884	7.695.693.330
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(7.330.055.949)	(7.135.742.590)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	6.550.491.221	5.254.553.266
Intereses a Pagar Bonos USD.	179.713.877	279.480.092
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(5.896.000.593)	(5.543.620.388)
Intereses a Devengar Bonos USD.	(180.207.585)	(232.630.096)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>6.263.921.021</b>	<b>5.008.197.130</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	1.407.436.035	1.962.011.776
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(1.242.898.001)	(2.048.387.108)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	6.159.478.377	10.389.483.602
Intereses a Pagar Bonos USD.	314.499.256	497.714.039
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(5.792.301.195)	(8.998.975.568)
Intereses a Devengar Bonos USD.	(288.332.136)	(471.858.777)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>557.882.336</b>	<b>1.329.987.964</b>
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>6.821.803.357</b>	<b>6.338.185.094</b>

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE 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:	
	30/09/2013	30/09/2012
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	6.486.318.975	9.064.804.300
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>6.486.318.975</b>	<b>9.064.804.300</b>

**18. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS**

- El Presidente del Directorio de Inverfin S.A.E.C.A., el Sr. Eduard Rempel Warkentin se encuentra vinculado con la empresa MERCOTEC S.A.E. como vicepresidente y accionista, y Record Electric S.A.E.C.A. como accionista.

**19. DEUDAS PREFERENCIALES**

La Sociedad posee deudas preferenciales al 30 de setiembre de 2013 con las siguientes instituciones bancarias:

**a) BBVA Banco S.A.**

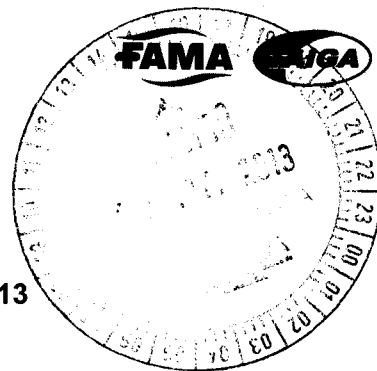
Garantía de Terceros: Un préstamo avalado por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel y dos préstamos a sola firma.

**b) 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.

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013**

c) **Banco Itaú S.A.**

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

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

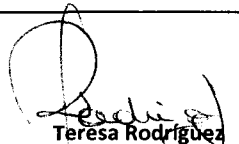
Garantía de terceros: Seis préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel, y seis préstamos a sola firma.


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


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

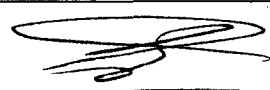
f) **Banco HSBC Bank S.A.**

Garantía de terceros: Dos 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



▼  
Molas López 2030  
Asunción Paraguay  
Telefax: 021 294 835 / 021 295 928  
informaciones@coalpa.com.py  
[www.coalpa.com.py](http://www.coalpa.com.py)  
[paraguay@inpactint.com](mailto:paraguay@inpactint.com)  
[www.inpactint.com](http://www.inpactint.com)

MEMBER



## 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 30 de setiembre 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 30 de setiembre 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 vigentes en Paraguay, 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.

25 de octubre de 2013  
Asunción, Paraguay

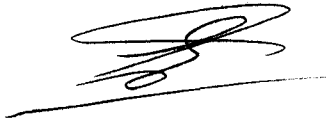
  
**ARNALDO H. ACOSTA LEYES**  
**Socio**

**ACTA DE DIRECTORIO N° 346**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 07 días del mes de noviembre del año 2013, siendo las 16:00 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 TERCER 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 Tercer 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 16:30 horas, y firmando los presentes.



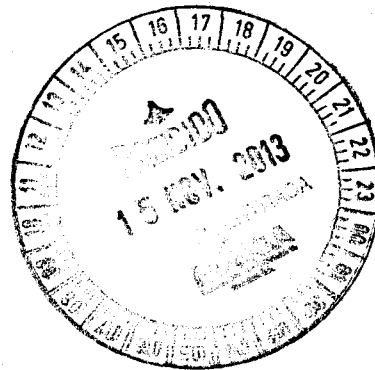
Eduard Rempel  
Presidente



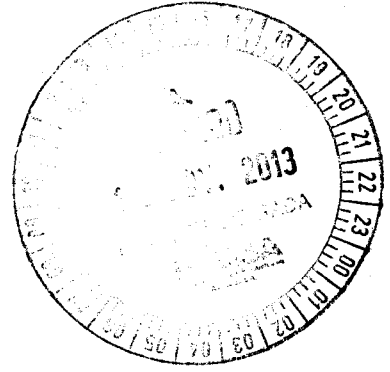
Mario Weichselberger  
Vicepresidente



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 Nº 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Setiembre 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, 06 de noviembre de 2013

**Randy Esau**  
**Síndico**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**

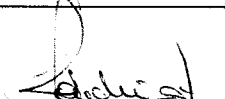
**BIENES DE USO**

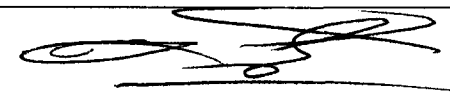
(Expresado en Guaraníes)

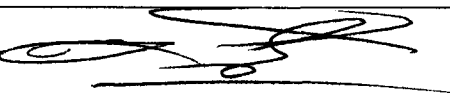
ANEXO A


CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	18.634.020.343	3.614.239.342	-	-	22.248.259.685	-	-	-	-	-	-	22.248.259.685
Edificios	38.295.561.465	-	-	-	38.295.561.465	(2.073.961.043)	40	(757.860.399)	-	-	(2.831.821.442)	35.463.740.023
Mejoras en Predio Ajeno	4.945.307.966	821.326.585	(543.870.389)	477.228	5.223.241.390	(2.785.565.847)	5	(723.008.656)	549.091.370	-	(2.959.483.133)	2.263.758.257
Mejoras en Local Propio	3.488.028.403	62.607.318	-	-	3.550.635.721	(181.896.878)	40	(69.210.641)	-	-	(251.107.519)	3.299.528.202
Rodados	6.185.564.265	3.072.997.427	(246.301.868)	386.209	9.012.646.033	(3.899.228.224)	5	(768.489.425)	222.970.203	-	(4.444.747.446)	4.567.898.587
Muebles y Equipos	6.204.876.460	2.150.837.054	(54.635.510)	-	8.301.078.004	(1.450.432.125)	10	(582.819.156)	1.159.295	-	(2.032.091.986)	6.268.986.018
Equipos de Informática	5.762.294.647	1.335.309.388	(32.261.862)	216.213	7.065.558.386	(3.116.447.373)	4	(914.090.379)	8.786.005	-	(4.021.751.747)	3.043.806.639
Equipos de Oficina	3.159.305.288	77.375.812	(2.546.986)	3.426	3.234.137.540	(1.048.496.754)	5	(445.877.923)	1.755.960	-	(1.492.618.717)	1.741.518.823
Maquinarias	1.327.727.418	-	-	-	1.327.727.418	(579.478.237)	10	(108.617.409)	-	-	(688.095.646)	639.631.772
Herramientas	736.396.881	34.377.906	-	-	770.774.787	(384.710.139)	5	(110.196.806)	-	-	(494.906.945)	275.867.842
Instalaciones	6.303.392.512	18.089.600	(22.271.210)	34.058	6.299.244.960	(1.701.329.092)	5	(1.009.036.563)	23.498.264	-	(2.686.867.391)	3.612.377.569
Otros Bienes	343.807.940	221.259.788	-	-	565.067.728	(81.638.130)	5	(57.074.460)	-	-	(138.712.590)	426.355.138
Obras en ejecucion	-	194.714.997	(190.624.090)	-	4.090.907	-	-	-	-	-	-	4.090.907
Bienes de Uso a Integrar	591.906.364	35.975.362	(423.326.208)	-	204.555.518	-	-	-	-	-	-	204.555.518
<b>TOTALES 30/09/2013</b>	<b>95.978.189.952</b>	<b>11.639.110.579</b>	<b>(1.515.838.123)</b>	<b>1.117.134</b>	<b>106.102.579.542</b>	<b>(17.303.183.842)</b>		<b>(5.546.281.817)</b>	<b>807.261.097</b>		<b>(22.042.204.562)</b>	<b>84.060.374.980</b>
<b>TOTALES 30/09/2012</b>	<b>81.956.753.601</b>	<b>39.359.875.494</b>	<b>(28.711.379.302)</b>		<b>92.605.249.793</b>	<b>(12.016.978.014)</b>		<b>(4.398.144.434)</b>	<b>304.784.767</b>		<b>(16.110.337.681)</b>	<b>76.494.912.112</b>

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

  
**Teresa Rodríguez**  
 Contadora  
 R.U.C. 1.533.164-4  
 Pat. Mun. Nº 010-0026963  
 (\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

  
**Randy Esau**  
 Síndico

  
**Eduard Rempel**  
 Presidente



**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**

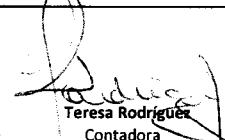

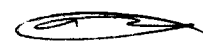
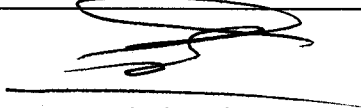
**ACTIVOS INTANGIBLES**

(Expresado en Guaraníes)

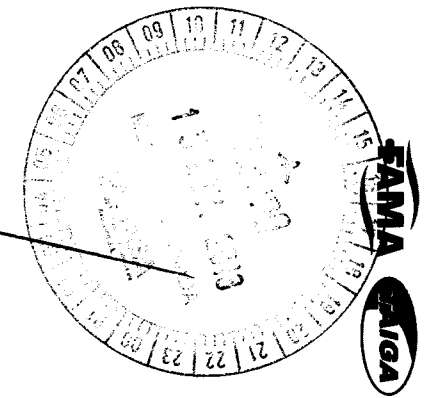
ANEXO B

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTO	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO PERIOD.	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO	ACUM.AL CIERRE DEL PERIODO	
Sistema Informático	765.143.101	304.762.339	-	1.069.905.440	(765.143.101)	(39.664.617)	-	(804.807.718)	265.097.722
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)	(18.749.997)	-	(20.833.330)	79.166.670
Licencias y Software	1.543.298.501	4.447.669.933	-	5.990.968.434	(741.894.743)	(863.897.504)	-	(1.605.792.247)	4.385.176.187
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(98.790.286)	(81.022.734)	-	(179.813.020)	252.308.230
<b>TOTALES 30/09/2013</b>	<b>3.774.414.604</b>	<b>4.752.432.272</b>	-	<b>8.526.846.876</b>	<b>(2.541.763.215)</b>	<b>(1.003.334.852)</b>	-	<b>(3.545.098.067)</b>	<b>4.981.748.809</b>
<b>TOTALES 30/09/2012</b>	<b>2.803.989.415</b>	<b>737.408.528</b>	<b>(2.664.547)</b>	<b>3.538.733.396</b>	<b>(2.093.298.885)</b>	<b>(324.582.647)</b>	<b>2.664.547</b>	<b>(2.415.216.985)</b>	<b>1.123.516.411</b>

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

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

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





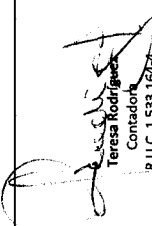
**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO C


DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	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
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	2.798.311.518	3.359.985.000	106.226	4,65	Venta de Almidón	56.679.576.961	775.415.826
<b>TOTALES 30/09/2013</b>				<b>2.634.300.000</b>		<b>3.359.985.000</b>					
<b>TOTALES 30/09/2012</b>				<b>2.229.900.000</b>		<b>2.955.585.000</b>					
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>											
<b>TOTALES 30/09/2013</b>											
<b>TOTALES 30/09/2012</b>											

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

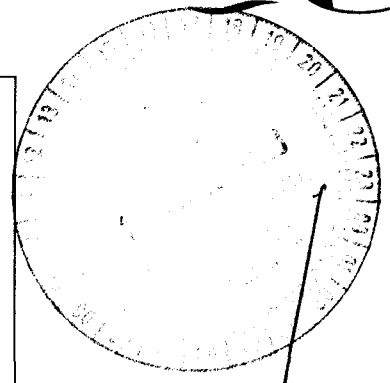
  
 Teresa Rodríguez  
 Contador  
 R.U.C. 1.533.164-7  
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

  
 Eduard Rempel  
 Presidente

  
 Randy Esau  
 Síndico

  
 Consultora Alemana Paraguaya (\*)  
 Registro N° AV 033

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



**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**


**OTRAS INVERSIONES**

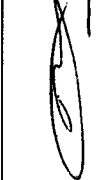
(Expresado en Guaraníes)


ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 30/09/2013	VALOR REGISTRADO 30/09/2012
INVERSIONES CORRIENTES CDA - Banco Familiar	80.000.000	0	0	0	80.000.000	0
<b>SUBTOTAL</b>	80.000.000	0	0	0	80.000.000	0
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)	0	0	0	0	0	0
<b>SUBTOTAL</b>	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES DEL PERIODO</b>	<b>80.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.000.000</b>	<b>0</b>

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

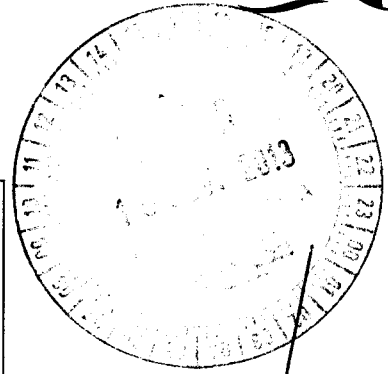
  
**Terésita Rodríguez**  
 Contadora  
 R.U.C. 1.533.124.7  
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

  
**Randy Esau**  
 Sindico

  
**Eduard Rempel**  
 Presidente

**Consultora Alemana Paraguaya (\*)**  
 Registro C.A. / 033

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



**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**

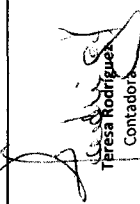
**PREVISIONES**

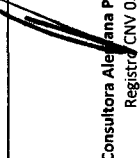
(Expresado en Guaraníes)


**ANEXO E**


RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 30/09/2013	SALDOS AL 30/09/2012
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables Sobre Mercaderías	28.194.660.330 373.071.375	15.916.715.284	(5.660.982.466) (307.916.669)	38.450.393.148 65.154.706	26.201.392.383 838.463.911
<b>TOTAL</b>	<b>28.567.731.705</b>	<b>15.916.715.284</b>	<b>(5.968.899.135)</b>	<b>38.515.547.854</b>	<b>27.039.856.294</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	7.397.249.997	(910.931.022)	6.486.318.975	9.064.804.300
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>7.397.249.997</b>	<b>(910.931.022)</b>	<b>6.486.318.975</b>	<b>9.064.804.300</b>

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

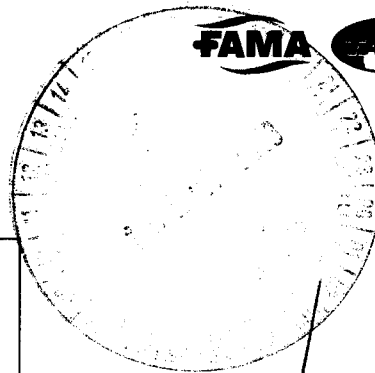
  
**Teresa Rodríguez**  
 Contadora  
 R.U.C. 1.533.164-4  
 Pat. Mun. Nº 010-0026963

  
**Consultora Alejandra Paraguaya (\*)**  
 Registro CNV 033

  
**Randy Esau**  
 Sindico

  
**Eduard Rempel**  
 Presidente

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

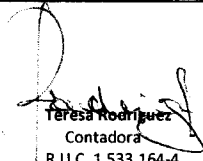

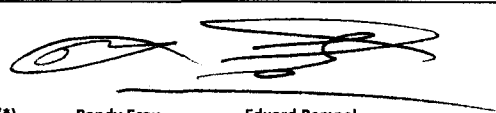
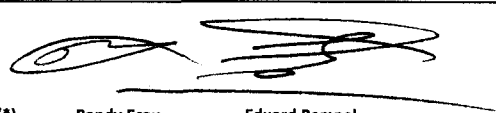


**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**  
(Expresado en Guaraníes)

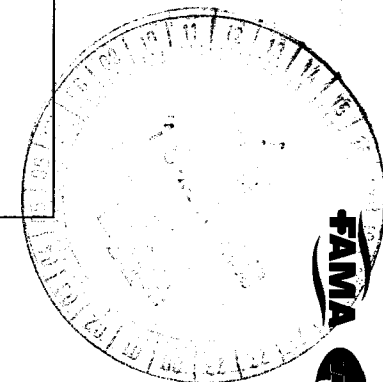
ANEXO F

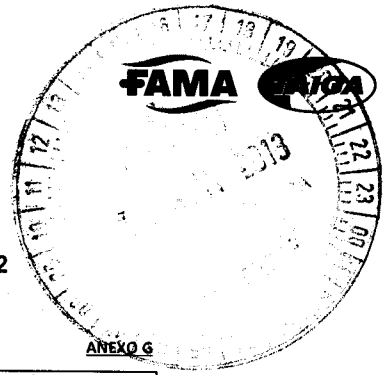
DETALLE	PERIODO AL 30/09/2013		PERIODO AL 30/09/2012	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Período		187.530.905.066		142.865.133.469
Mercaderías de reventa	187.530.905.066		142.865.133.469	
Compras y Costos de Producción del Período		217.154.946.135		175.235.363.977
Compras	217.154.946.135		175.235.363.977	
Existencia al cierre del periodo		(227.244.206.591)		(175.710.631.889)
Mercaderías	(142.839.592.973)		(99.784.147.463)	
Materia Prima e Insumos	(6.689.422.592)		(11.517.627.986)	
Productos en Proceso	(770.216.083)		(979.339.464)	
Importación en Curso	(76.944.974.943)		(63.429.516.976)	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>177.441.644.610</b>		<b>142.389.865.557</b>

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

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

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








**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE 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 30/09/2013	AL 30/09/2012
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Bancos</b>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	20.416,77	4.438,61	90.622.079	48.898.955
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	6.355,49	4.438,61	28.209.541	16.236.613
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.930,95	4.438,61	26.325.174	16.796.244
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	3.740,14	4.438,61	16.601.023	19.182.517
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.497,25	4.438,61	15.522.929	17.472.745
HSBC Bank S.A.Cta. Cte.	USD	5.272,34	4.438,61	23.401.861	417.825.399
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	11.127,16	4.438,61	49.389.124	1.168.971.362
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	8.200,97	4.438,61	36.400.907	10.152.384
Anticipo a Proveedores	USD	109.900,50	4.438,61	487.805.458	473.461.701
Cheques de Cobro Diferido	USD	256.507,43	4.438,61	1.138.536.444	-
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	17.058.929,64	-	76.212.924.099	63.429.516.976
<b>Gastos Pag. Por Adelantado</b>					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	100.424,11	4.438,61	445.743.459	410.850.145
Material Publicitario a Devengar	USD	4.999,99	4.438,61	22.193.006	148.872.899
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	19.403,59	4.438,61	86.124.969	-
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>17.614.706,33</b>		<b>78.679.800.073</b>	<b>66.178.237.940</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<b>Gastos Pag. Por Adelantado</b>					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	424,32	4.438,61	1.883.391	2.623.321
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	307,24	4.438,61	1.363.719	-
<b>Cargos Diferidos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	48.516,90	4.438,61	215.347.598	144.521.395
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>49.248,46</b>		<b>218.594.707</b>	<b>147.144.716</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>17.663.954,79</b>		<b>78.898.394.780</b>	<b>66.325.382.656</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	3.938.666,60	4.449,57	17.525.372.743	15.227.959.943
Cheques Diferidos	USD	291.855,15	4.449,57	1.298.629.920	3.139.807.990
<b>Deudas Bancarias</b>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	439.146,00	4.449,57	1.954.010.867	16.556.638.125
HSBC Bank S.A.-Carta de Crédito	USD	3.829.588,00	4.449,57	17.040.019.877	13.073.590.157
Citibank NA-Carta de Crédito	USD	3.124.029,00	4.449,57	13.900.585.718	-
Bnaco Atlas S.A	USD	-	-	-	1.743.368.065
<b>Otras Deudas</b>					
Emisión de Bonos	USD	-	4.449,57	-	2.045.617.585
Cuentas Varias a Pagar	USD	217.031,71	4.449,57	965.697.786	1.620.207.278
<b>Gastos Acumulados</b>					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.389,04	4.449,57	179.713.861	279.480.072
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(40.500,00)	4.449,57	(180.207.585)	(232.630.096)
Intereses a Pagar Ptmos. USD	USD	-	4.449,57	-	-
Intereses a Devengar Ptmos. USD	USD	-	4.449,57	-	-
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>11.840.205,50</b>		<b>52.683.823.187</b>	<b>53.454.039.118</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Otras Deudas</b>					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	4.449,57	2.002.306.500	2.016.490.500
<b>Gastos Acumulados</b>					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	70.680,82	4.449,57	314.499.256	497.714.039
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(64.800,00)	4.449,57	(288.332.136)	(471.858.777)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>455.880,82</b>		<b>2.028.473.620</b>	<b>2.042.345.762</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>12.296.086,32</b>		<b>54.712.296.807</b>	<b>55.496.384.880</b>

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

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


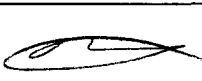

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**  
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

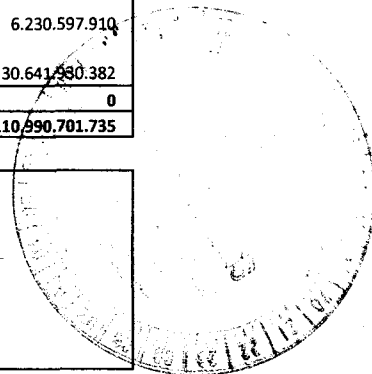
RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	30/09/2013	30/09/2012
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	3.115.218.752	476.566.861	0	0	3.591.785.613	3.937.045.171
Salarios, Sueldos y Jornales.	6.626.308.970	32.369.591.628	0	0	38.995.900.598	30.199.426.013
Contribuciones sociales.	1.016.540.823	4.953.830.760	0	0	5.970.371.583	4.632.912.337
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	1.825.258.427	1.331.286.139	0	0	3.156.544.566	2.212.108.932
Gastos de publicidad y propaganda.	100.450.000	5.095.330.910	0	0	5.195.780.910	3.988.408.249
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	1.849.751.784	0	0	1.849.751.784	816.638.749
Comisiones Pagadas.	0	0	1.865.130	0	1.865.130	228.860.789
Mantenimientos y Reparaciones.	365.977.563	2.694.445.010	0	0	3.060.422.573	2.445.103.659
Servicios básicos.	418.291.512	1.271.343.228	0	0	1.689.634.740	1.367.004.449
Impuestos, tasas y contribuciones.	1.322.953.609	772.011.550	0	0	2.094.965.159	2.116.992.317
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	16.574.040.119	0	16.574.040.119	14.107.218.628
Amortización de Bienes de Uso.	3.445.685.220	2.293.348.553	0	0	5.739.033.773	3.940.329.999
Gastos de viaje y representación.	974.598.246	1.459.358.963	0	0	2.433.957.209	1.446.676.688
Gastos rodados	120.026.621	3.338.095.124	0	0	3.458.121.745	2.679.447.463
Créditos Incobrables.	0	9.259.328.432	0	0	9.259.328.432	6.230.597.910
Otros gastos.	9.602.519.468	13.374.287.955	7.157.233.774	198.980.400	30.333.021.597	30.641.450.382
<b>TOTALES 30/09/2013</b>	<b>28.933.829.211</b>	<b>80.538.576.897</b>	<b>23.733.139.023</b>	<b>198.980.400</b>	<b>133.404.525.531</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/09/2012</b>	<b>25.119.803.796</b>	<b>60.595.921.608</b>	<b>25.035.147.107</b>	<b>239.829.224</b>	<b>0</b>	<b>110.990.701.735</b>

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

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

INVERFIN S.A.E.C.A. - Avda. Artigas, 3968 - Asunción, Paraguay - Tel.: (595 21) 288 3300  
 Ventas: (595 21) 288 3000 | administración@inverfin.com.py | ventas@inverfin.com.py | www.inverfin.com.py

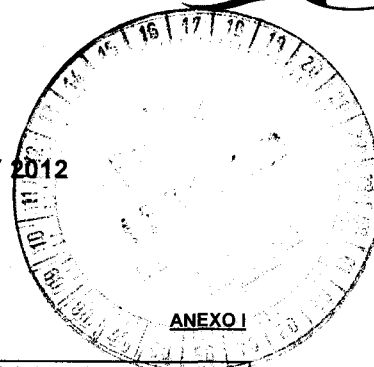
**Inverfin**  
 S.A.E.C.A.  
 fácil rápido cerca



**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)



INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/09/2013	30/09/2012
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	347.295.993	294.682.914
Cantidad de Empleados y Obreros	1.441	1.155
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	869.095	736.746
Cantidad de Sucursales	130	97
Otros (Depósitos y Casa Central)	19	14

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. Nº 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguay (*) Registro Nº V 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---------------------------	---------------------------------

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

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SETIEMBRE DE 2013 Y 2012**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO J**

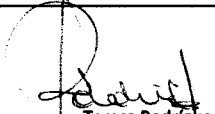


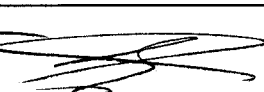
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/09/2013	30/09/2012
LIQUIDEZ (1)	2,86	2,52
ENDEUDAMIENTO (2)	0,68	0,75
RENTABILIDAD (3)	12,01	19,51

(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.

 <b>Teresa Rodríguez</b> Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 <b>Consultora Alemana Paraguaya (*)</b> Registro CNP 0033	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	--	---

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