

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

Por el ejercicio anual N° 18 iniciado el 01/01/2013 al 31/12/2013 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación: INVERFIN 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 Fundador y Preferidas

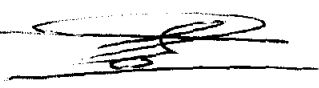
Acciones

Tipo	Clase	Numero de Acciones	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 8418	G. 10.000.000	84.180.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 3606	G. 10.000.000	36.060.000.000
Total				120.240.000.000

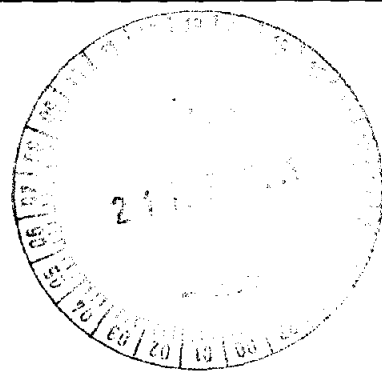

Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat/Mun. N° 010-0026963


Consultora Alejandra Manguaya (*)
Registro CNV 033


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

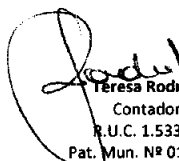
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



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

ACTIVO	31/12/2013	31/12/2012
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	7.336.271.569	5.909.541.457
Créditos (Nota 5)	354.738.594.394	287.919.954.336
Otros Créditos (Nota 6)	5.344.501.476	1.045.028.243
Bienes de Cambio (Nota 7)	229.265.019.488	187.157.833.691
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.498.941.382	1.635.006.426
Inversiones (Nota 10)	80.000.000	0
	599.263.328.309	483.667.364.153
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	46.575.348.291	49.460.658.345
Otros Créditos (Nota 6)	478.003.163	157.448.271
Bienes de Uso (Anexo A)	87.123.967.000	78.675.006.110
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	1.017.993.902	1.148.296.825
Intangibles (Nota 9; Anexo B)	3.303.833.251	1.232.651.389
Inversiones (Nota 10)	4.398.869.173	74.298.589.409
Cargos Diferidos (Nota 11)	26.385.478.573	506.673.147
	169.283.493.353	205.479.323.496
TOTAL ACTIVO	768.546.821.662	689.146.687.649
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 12)	20.716.469.796	28.552.197.517
Deudas Bancarias (Nota 13)	128.013.794.522	142.004.442.629
Deudas Fiscales (Nota 14)	5.462.435.592	3.679.585.748
Otros Pasivos (Nota 15)	41.517.943.733	21.913.686.378
Gastos Acumulados (Nota 16)	5.360.187.387	5.770.846.019
	201.070.831.030	201.920.758.291
Pasivo No Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 12)	0	6.442.274
Deudas Bancarias (Nota 13)	40.436.320.931	34.115.725.858
Otros Pasivos (Nota 15)	60.673.909.500	92.463.643.000
Gastos Acumulados (Nota 16)	529.649.691	698.563.776
	101.644.880.122	127.284.374.908
TOTAL PASIVO	302.715.711.152	329.205.133.199
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	465.831.110.510	359.941.554.450
TOTAL PATRIMONIO NETO	465.831.110.510	359.941.554.450
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	768.546.821.662	689.146.687.649

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


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


Consuelo Alemán Paraguaya (*)
Registro CNV 033


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

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


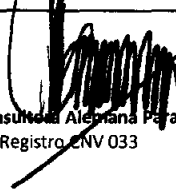
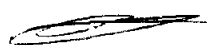

INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

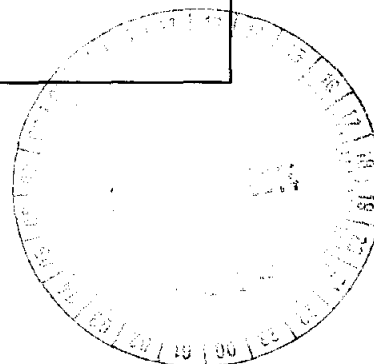
(Expresado en guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/12/2013	31/12/2012
Ventas Netas	514.485.267.783	452.938.890.828
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(264.253.007.808)	(225.433.103.386)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(114.571.452.192)	(87.987.294.712)
Gastos de Administración (Anexo H)	(50.663.427.417)	(35.725.519.929)
Resultado de Inversiones Permanentes	404.400.000	503.608.365
Gastos Financieros (Anexo H)	(23.125.348.397)	(21.325.692.379)
Ingresos Financieros	3.292.009.547	4.730.331.373
Ganancia Ordinaria	65.568.441.516	87.701.220.160
Ingresos Extraordinarios	12.245.571.492	9.304.406.479
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(361.205.325)	(299.741.619)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	77.452.807.683	96.705.885.020
Impuesto a la Renta	(5.672.464.979)	(7.089.987.913)
Ganancia del periodo	71.780.342.704	89.615.897.107

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Rat. Mun. N° 010-0026963	 Consuelo 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 DICIEMBRE DE 2013
 Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
 (Expresado en Guaraníes)

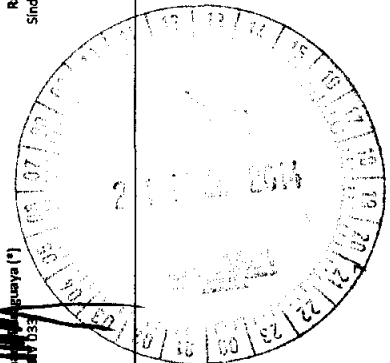
RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:					31/12/2012		31/12/2013	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	PRIMA DE EMISION POR FUSION	RESERVAS		RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO
				REVALUO	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Saldos al inicio del periodo	100.000.000.000	13.000.000	-	11.183.372.133	18.022.061.399	141.107.223.811	89.615.897.107	359.941.554.450	293.046.257.404
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior									
* Movimientos Subsecuentes									
Integración de acciones ordinarias			55.541.315.487	-	-	-	-	55.541.315.487	-
Fusion por Absorcion	20.240.000.000	-	-	-	-	-	-	20.240.000.000	-
Integración por Fusión									
Clase votos valor nominal									
Capitalización del revalúo									
Capitalización de compromisos de aportes									
Distribución de resultados									
* Capitalización de Utilidad					4.480.794.855	(4.480.794.855)	-	-	(4.503.350.602)
* Reserva Legal									
* Reserva Facultativa									
* Pago Dividendos									
* Dividendos a Pagar									
* Transferencias									
Revalúo				3.327.897.869	-	89.615.897.107	(89.615.897.107)	3.327.897.869	2.279.399.939
Ganancia del periodo									
(menos) Provisión para Reserva Legal									
Saldos al 31/12/2013	120.240.000.000	13.000.000	55.541.315.487	14.511.270.002	22.502.856.254	181.242.326.063	71.780.342.704	465.831.110.510	359.941.554.450
Saldos al 31/12/2012	100.000.000.000	13.000.000	-	11.183.372.133	18.022.061.399	141.107.223.811	89.615.897.107		

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

Carlos Rodríguez
 Contador
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Matr. Nº 010-0026963
 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

Randy Esau
 Síndico

Eduardo Kempfer
 Presidente



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

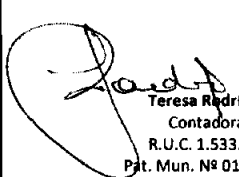

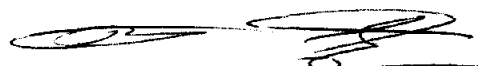

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2013

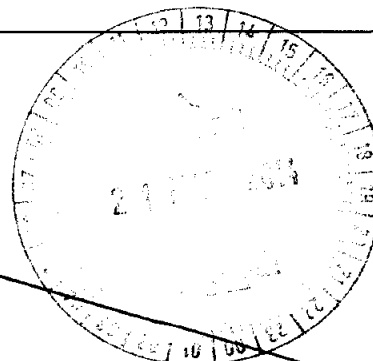
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior

(Expresado en Guaraníes)

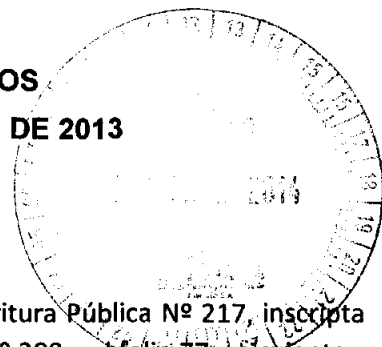
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/12/2013	31/12/2012
Efectivo recibido de Clientes	436.525.634.927	385.985.328.610
Pago a Proveedores y Empleados	(448.702.774.390)	(358.793.185.246)
Otros Beneficios	8.195.285.372	11.348.025.594
Intereses Cobrados	4.045.200.491	2.708.771.147
Impuestos, Tasas y Patentes	(10.553.059.911)	(10.861.916.654)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	(10.489.713.511)	30.387.023.451
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Gastos Preoperativos de Fusión	(32.213.032.636)	-
Variación de Activos Fijos	(12.755.573.137)	(10.237.029.125)
Variación de Activos Intangibles	(3.139.632.713)	(871.634.903)
Variación de Inversiones	69.920.000.000	(70.000.000.000)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	21.811.761.514	(81.108.664.028)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación Patrimonial de Fusión por Absorción	75.781.315.487	-
Variación de otras Deudas	(12.365.613.714)	67.000.000.000
Variación de Deudas Bancarias	(7.670.053.034)	36.564.784.652
Variación de Bonos	1.435.118.420	(7.010.077.495)
Intereses Pagados	(22.076.085.050)	(19.983.691.244)
Producto del pago de dividendos	(45.000.000.000)	(25.000.000.000)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(9.895.317.891)	51.571.015.913
Variación neta del efectivo	1.426.730.112	849.375.337
Más: Efectivo al inicio del periodo	5.909.541.457	5.060.166.120
Efectivo al cierre del trimestre	7.336.271.569	5.909.541.457

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	 Consuelo Alemán 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 DICIEMBRE 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.

Por Escritura Pública N° 7 se protocolizó el cambio de la denominación de INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, a INVERFIN S.A. Emisora de Capital Abierto, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 22 serie H, folio 211 y siguientes, de fecha 20 de febrero de 2014.

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


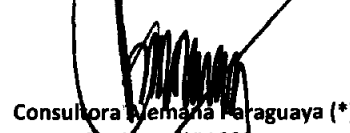
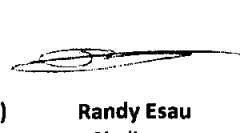
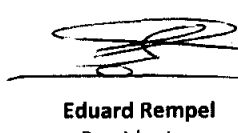
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

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 diciembre de 2013, comparativos con cifras de igual

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

fecha del periodo anterior.

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 diciembre 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


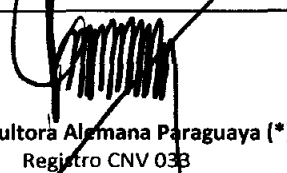
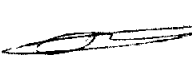
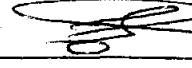
Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de diciembre de 2013 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 4.585,44 para activos y de Gs. 4.610,91 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad 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.

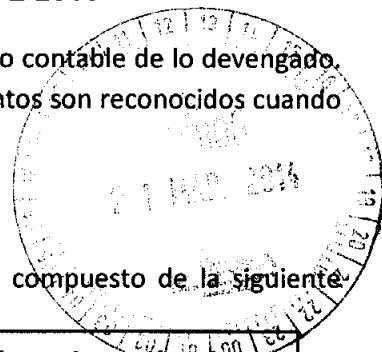
f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

 Teresa 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 DICIEMBRE 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


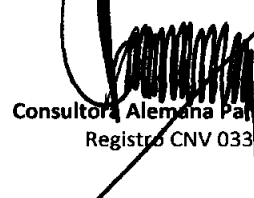

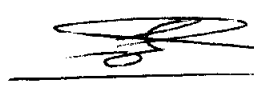
El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Caja	1.975.084.355	2.575.986.611
Total Caja	1.975.084.355	2.575.986.611
Banco Moneda Nacional	5.116.032.947	2.987.634.637
Banco Moneda Extranjera	245.154.267	345.920.209
Total Banco	5.361.187.214	3.333.554.846
TOTAL DISPONIBILIDADES	7.336.271.569	5.909.541.457

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 diciembre de 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Corto Plazo		
Deudores por Venta	365.761.798.554	301.543.010.034
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(28.620.836.495)	(19.184.307.292)
Cheques de Cobro Diferido	17.597.632.335	5.561.251.594
Total Corto Plazo	354.738.594.394	287.919.954.336
Largo Plazo		
Deudores por Venta	58.775.831.171	58.226.892.410
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(12.200.482.880)	(8.766.234.065)
Total Largo Plazo	46.575.348.291	49.460.658.345
TOTAL CREDITOS	401.313.942.685	337.380.612.681

 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 DICIEMBRE DE 2013**


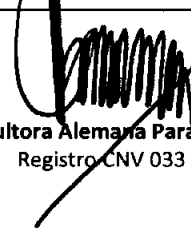
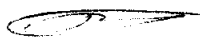
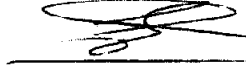
6. OTROS CRÉDITOS

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
<u>Corto Plazo</u>		
Créditos Bancard a Cobrar	241.183	0
Cheques Rechazados	299.320.573	31.971.800
Cheques Pendientes	187.679.382	250.904.671
Préstamos a Empleados	90.466.003	102.369.441
Anticipo de Impuesto a la Renta	1.787.001.427	0
Anticipo a Empleados	399.750	1.550.650
Anticipo al Directorio	0	7.931.500
Anticipo a Proveedores	1.272.256.960	419.941.168
Siniestros a Cobrar	71.609.832	74.050.551
Otros Deudores	1.635.526.366	156.308.462
Total Corto Plazo	5.344.501.476	1.045.028.243
<u>Largo Plazo</u>		
Otros Deudores	0	20.709.513
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	477.925.163	118.136.760
Préstamos a Empleados	78.000	18.601.998
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	156.644.389	244.118.973
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(156.644.389)	(244.118.973)
Total Largo Plazo	478.003.163	157.448.271
TOTAL OTROS CRÉDITOS	5.822.504.640	1.202.476.514

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de diciembre 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. 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 DICIEMBRE DE 2013**


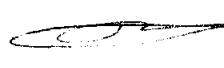
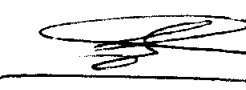
bicicletas y muebles; dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Mercaderías	160.346.027.200	112.201.563.121
Productos en Proceso	784.271.036	954.051.066
Importaciones en Curso	64.095.371.455	66.934.384.987
Materia Prima	4.076.997.375	7.134.310.630
Insumos	297.604.354	306.595.262
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(335.251.932)	(373.071.375)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	229.265.019.488	187.157.833.691

8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

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

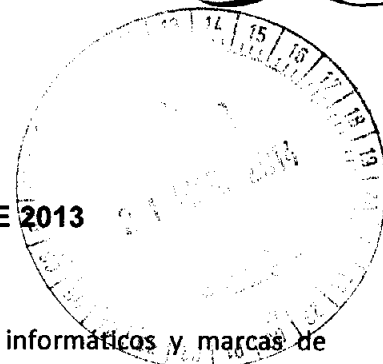
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Corto Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	653.924.216	534.955.305
Alquileres Pagados por Adelantado	755.228.458	651.752.203
Otros Gastos a Devengar	827.497.009	170.396.922
Útiles de Oficina a Devengar	98.632.768	67.780.733
Patentes e Impuestos a Devengar	10.575.883	440.000
Material Publicitario a Devengar	153.083.048	209.681.263
Total Corto Plazo	2.498.941.382	1.635.006.426
Largo Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	1.872.263	0
Alquileres Pagados por Adelantado	993.015.423	1.138.195.680
Otros Gastos a Devengar	73.730	5.501.145
Patentes e Impuestos a Devengar	10.575.882	0
Material Publicitario a Devengar	12.456.604	4.600.000
Total Largo Plazo	1.017.993.902	1.148.296.825
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	3.516.935.284	2.783.303.251

 Teresa Rodríguez Contadora R.J.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Consultora Alemana Paraguaya (*)
Registro CNV 033

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

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



9. INTANGIBLES


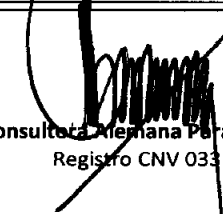
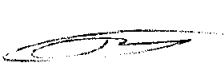
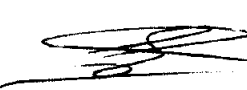
Este rubro registra la adquisición y ampliación de los Software informáticos y marcas de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Sistema Informático	1.069.905.440	765.143.101
(-) Amort. Acum.- Sistema Informático	(844.472.336)	(765.143.101)
Ampliaciones Software Informático	933.851.752	933.851.752
(-) Amort. Acum.- Amp. Soft. Informático	(933.851.752)	(933.851.752)
Licencias y Software	4.378.168.875	1.543.298.501
(-) Amort. Acumulada – Licencias y Software	(1.597.986.046)	(741.894.743)
Llave de Negocio	432.121.250	432.121.250
(-) Amort. Acumulada – Llave de Negocio	(206.820.599)	(98.790.286)
Marcas y Patentes	100.000.000	100.000.000
(-) Amort. Acumulada – Marcas y Patentes	(27.083.333)	(2.083.333)
TOTAL INTANGIBLES	3.303.833.251	1.232.651.389

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:	
	31/12/2013	31/12/2012
Corto Plazo		
Inversiones a Corto Plazo	80.000.000	0
Total Corto Plazo	80.000.000	0
Largo Plazo		
Acciones en Otras Compañías	3.359.985.000	72.955.585.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.713.490.049	3.971.579.073
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(2.674.605.876)	(2.628.574.664)
Total Largo Plazo	4.398.869.173	74.298.589.409
TOTAL INVERSIONES	4.478.869.173	74.298.589.409

 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 DICIEMBRE DE 2013**

11. CARGOS DIFERIDOS

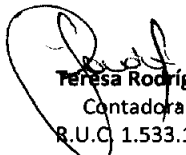
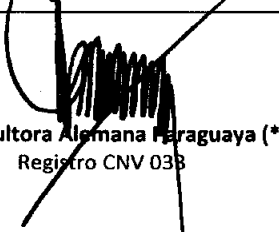
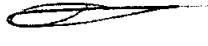
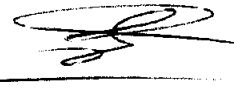
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Garantías de Alquiler	615.052.463	506.673.147
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	0
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(6.442.606.526)	0
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	26.385.478.573	506.673.147

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	17.755.086.013	23.945.152.430
Cheques Diferidos	2.961.383.783	4.607.045.087
Total Corto Plazo	20.716.469.796	28.552.197.517
<u>Largo Plazo</u>		
Proveedores	0	6.442.274
Total Largo Plazo	0	6.442.274
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	20.716.469.796	28.558.639.791

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 038	 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 DICIEMBRE DE 2013**

13. DEUDAS BANCARIAS


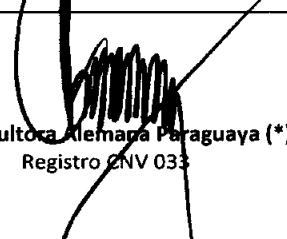
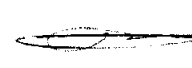
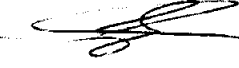
Este rubro registra las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos documentarios de importación con bancos de plaza. La composición es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	107.163.196.733	110.063.323.921
Tarjetas de Crédito a Pagar	13.033.259	3.073.758
Cartas de Crédito USD.	20.837.564.530	31.938.044.950
Total Corto Plazo	128.013.794.522	142.004.442.629
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	40.436.320.931	34.115.725.858
Total Largo Plazo	40.436.320.931	34.115.725.858
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	168.450.115.453	176.120.168.487

14. DEUDAS FISCALES

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
I.V.A. Ventas	2.938.898.166	2.656.233.093
Retención Renta a Prov. Exterior	42.999.957	21.399.037
Retención IVA a Prov. Exterior	20.926.014	9.536.173
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	386.599.364	404.417.282
Impuesto a la Renta a Pagar	2.073.012.091	588.000.163
TOTAL DEUDAS FISCALES	5.462.435.592	3.679.585.748

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mún. 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 DICIEMBRE DE 2013**




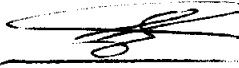
15. OTROS PASIVOS

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
<u>Corto Plazo</u>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	17.674.113.383	13.510.891.264
Cuentas Varias a Pagar USD.	1.700.830.350	2.679.647.034
Emisión de Bonos Gs.	22.143.000.000	3.801.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	1.922.148.080
Total Corto Plazo	41.517.943.733	21.913.686.378
<u>Largo Plazo</u>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	38.200.000.000	55.000.000.000
Emisión de Bonos Gs.	20.404.000.000	35.550.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.074.909.500	1.918.643.000
Total Largo Plazo	60.678.909.500	92.463.643.000
TOTAL OTROS PASIVOS	102.196.853.233	114.377.329.378

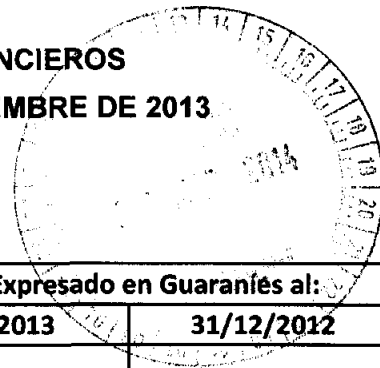
16. GASTOS ACUMULADOS

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 diciembre de 2013 y 2012 se encuentra conformado de la siguiente manera:

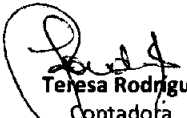
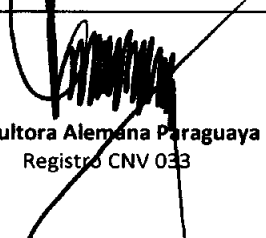
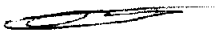
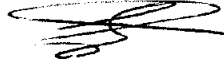
 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Consultora Alemana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------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

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

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



Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2013	31/12/2012
Corto Plazo		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	217.155.082	172.597.217
Aportes y Retenciones a Pagar	1.581.360.365	1.396.196.636
Remuneración a Directores a Pagar	180.296.745	179.568.060
Premios a Pagar	2.213.327.530	1.884.468.450
Honorarios Profesionales a Pagar	9.651.454	12.854.591
Otros Servicios a Pagar	471.719.560	1.618.537.647
Alquileres a Pagar	7.228.571	1.871.429
Seguros a Pagar	751.421	0
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.929.452.587	9.942.339.083
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.481.743.620)	(9.568.955.952)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	5.452.281.230	5.568.407.510
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(5.220.781.911)	(5.524.248.339)
Intereses a Pagar Bonos USD.	186.230.228	264.177.098
Intereses a Devengar Bonos USD.	(186.741.855)	(176.967.411)
Total Corto Plazo	5.360.187.387	5.770.846.019
Largo Plazo		
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	1.810.666.989	2.718.492.727
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(1.725.416.942)	(2.509.574.079)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	5.233.291.253	8.290.260.274
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(4.816.519.167)	(7.825.623.568)
Intereses a Pagar Bonos USD.	279.345.343	429.390.020
Intereses a Devengar Bonos USD.	(251.717.784)	(404.381.598)
Total Largo Plazo	529.649.691	698.563.776
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	5.889.837.078	6.469.409.795

 Teresa Rodriguez 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 DICIEMBRE DE 2013**

17. 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.

18. DEUDAS PREFERENCIALES

La Sociedad posee deudas preferenciales al 31 de diciembre 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 tres préstamos a sola firma.

b) **Sudameris Bank S.A.E.C.A.**

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

c) **Banco Itaú S.A.**

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

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


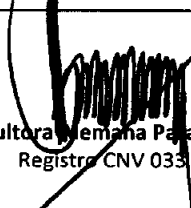
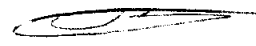

Garantía de terceros: Cuatro préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel, y ocho préstamos a sola firma.

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 seis préstamos a sola firma.

f) **Banco GNB**

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

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mún. 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

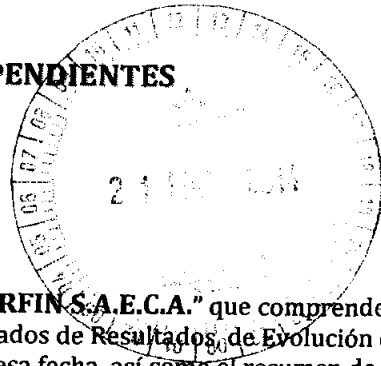


Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 295 928
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Miembros del Directorio
de INVERFIN S.A.E.C.A.
Presente



Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "INVERFIN S.A.E.C.A." que comprende el Balance General al 31 de diciembre de 2013, los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, que se exponen con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores quienes, en fecha 09 de marzo de 2013, emitieron un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Entidad

La administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o errores; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en Paraguay y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Sociedad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera y patrimonial de "INVERFIN S.A.E.C.A." al 31 de diciembre de 2013, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.



▼
Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 295 928
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com



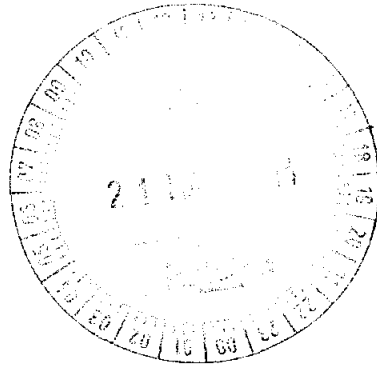
Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos lo siguiente:

- a) En el marco de la auditoría de los estados financieros de "INVERFIN S.A.E.C.A. hemos aplicado ciertos y determinados procedimientos adicionales para la realización de nuestra auditoría fiscal.
- b) La Sociedad mantiene sus registros de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, Ley 2421/04 y sus correspondientes reglamentaciones.
- c) A la fecha del presente informe y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2013,
- d) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 20/2008 (T.A) que reglamenta el artículo 33° de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

17 de febrero de 2014
Asunción, Paraguay


ARNALDO H. ACOSTA LEYES
SOCIO

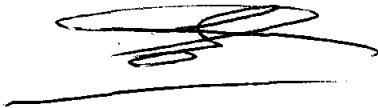


ACTA DE DIRECTORIO N° 356

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los 28 días del mes de febrero del año 2014, 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 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 CUARTO 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 Cuarto 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.



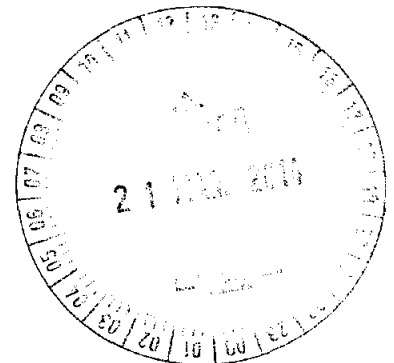
Eduard Rempel
Presidente



Mario Weichselberger
Vicepresidente



Ricardo Janzen
Director Titular



INFORME DEL SÍNDICO

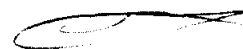
Señores
ACCIONISTAS DE LA FIRMA
INVERFIN S.A.E.C.A
Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN 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 Diciembre de 2013.

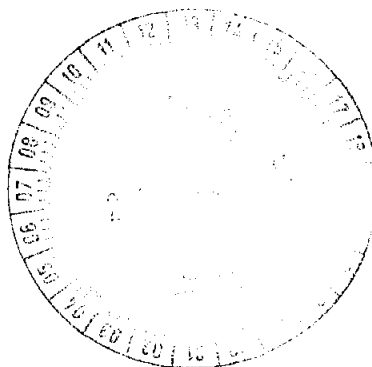
Del examen practicado, he verificado que los mismos se ajustan a las constancias y asientos de los libros de contabilidad y demás documentos justificativos.

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, 27 de febrero de 2014



Randy Esau
Síndico



ANEXO A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

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	4.654.579.029	-	816.545.835	24.105.145.207	-	-	(988.451.003)	-	(77.775.539)	(3.150.185.585)	24.105.145.207
Edificios	38.295.561.465	-	-	1.436.083.555	39.731.645.020	(2.073.961.043)	40	(960.458.439)	-	(54.567.539)	(3.256.721.436)	36.581.459.435
Mejoras en Predio Ajeno	4.945.307.966	825.417.492	(543.870.389)	157.370.456	5.384.225.525	(2.785.565.847)	5	(91.488.339)	543.870.389	(6.821.139)	(280.206.350)	2.127.504.089
Mejoras en Local Propio	3.488.028.403	62.807.318	-	132.392.944	3.683.028.665	(181.896.878)	40	(1.149.391.484)	-	(56.324.172)	(4.196.444.681)	3.402.822.315
Rodados	6.185.564.265	3.101.182.034	(1.053.770.446)	214.969.781	8.447.945.634	(3.899.228.224)	5	(818.138.088)	908.499.199	(49.417.234)	(2.309.613.421)	4.251.500.953
Muebles y Equipos	6.204.876.460	2.316.231.426	(72.189.357)	289.919.892	8.738.838.521	(1.450.432.125)	10	(1.405.730.444)	8.374.026	(56.043.743)	(4.499.198.194)	6.429.225.100
Equipos de Informática	5.762.294.647	2.225.782.641	(112.933.027)	220.181.889	8.095.326.150	(3.116.447.373)	4	(588.556.504)	79.023.366	(25.293.921)	(1.632.481.570)	3.596.127.956
Equipos de Oficina	3.159.305.288	123.653.625	(31.714.012)	106.927.143	3.358.172.044	(1.048.496.754)	5	(143.099.123)	29.865.609	(21.730.434)	(744.307.794)	1.725.690.474
Maquinarías	1.327.727.418	-	-	49.789.778	1.377.517.196	(579.478.237)	10	(145.712.937)	-	(11.934.979)	(542.358.055)	633.209.402
Herramientas	736.396.881	36.632.451	-	26.149.958	799.179.290	(384.710.139)	5	(1.303.458.877)	-	(3.061.430)	(3.044.000.372)	256.821.235
Instalaciones	6.303.392.512	18.089.600	(21.271.210)	234.498.100	6.533.709.002	(1.701.329.092)	5	(85.616.217)	22.271.210	(61.483.613)	(3.044.000.372)	3.489.708.630
Otros Bienes	343.807.940	225.727.059	-	17.157.510	586.692.509	(81.638.130)	5	-	-	-	(170.315.777)	416.376.732
Obras en ejecución	-	194.714.997	(194.714.997)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bienes de Uso a Integrar	591.906.364	104.151.664	(587.682.556)	-	108.375.472	-	-	-	-	-	-	108.375.472
TOTALES 31/12/2013	95.978.189.952	13.888.769.336	(2.615.145.994)	4.701.986.941	110.949.800.235	(17.303.183.842)	-	(7.690.101.455)	1.591.903.799	(424.451.737)	(31.825.833.235)	87.123.967.000
TOTALES 31/12/2012	81.956.753.601	40.763.902.172	(28.956.686.795)	2.214.220.974	95.978.189.952	(12.016.978.014)	-	(5.733.197.615)	446.991.787	-	(17.303.183.842)	78.675.006.110

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

Consultora Alemán Paraguarí (*)
 Registro CNV 033

Randy Esau
Sindico

Eduard Rempel
Presidente

Consolidadora
R.C. 1.533.164-4
Par. Mch. NV 010-0026963

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012


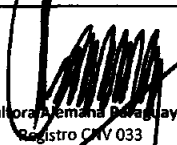

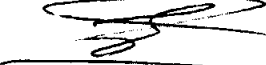
ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

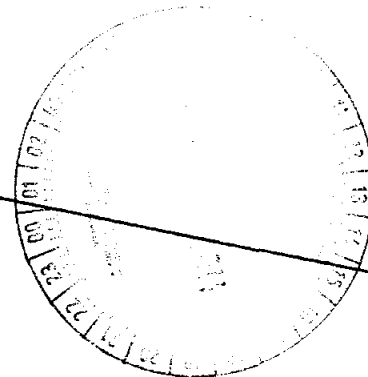
ANEXO B

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)	(79.329.235)	-	(844.472.336)	225.433.104
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)	(25.000.000)	-	(27.083.333)	72.916.667
Licencias y Software	1.543.298.501	2.834.870.374	-	4.378.168.875	(741.894.743)	(856.091.303)	-	(1.597.986.046)	2.780.182.829
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(98.790.286)	(108.030.313)	-	(206.820.599)	225.300.651
TOTALES 31/12/2013	3.774.414.604	3.139.632.713	-	6.914.047.317	(2.541.763.215)	(1.068.450.851)	-	(3.610.214.066)	3.303.833.251
TOTALES 31/12/2012	2.803.989.415	973.089.736	(2.664.547)	3.774.414.604	(2.093.298.885)	(451.128.877)	2.664.547	(2.541.763.215)	1.232.651.389

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

 Teresa Rodriguez 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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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	2.951.510.089	3.359.985.000	112.042	4,65	Elaboración y Comercialización de almídon de mandioca	56.679.500.000	2.306.125.264
TOTALES 31/12/2013				2.634.300.000		3.359.985.000					
TOTALES 31/12/2012				24.729.900.000		72.955.585.000					
INVERSIONES PERMANENTES				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2013				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2012				0	0	0	0	0		0	0

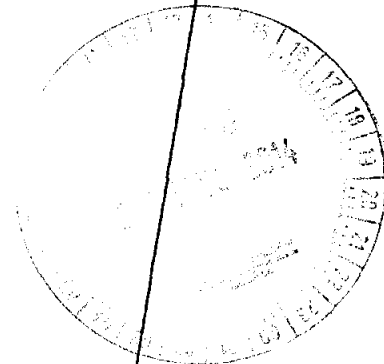
Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Veresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Matr. Nº 010-0026963
 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dicamen

Eduard Rempel
 Presidente

Randy Esau
 Síndico

Consultora Almidana Paraguaya (*)
 Registro CNV 033



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012


OTRAS INVERSIONES

(Expresado en Guaraníes)

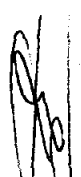
ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/12/2013	VALOR REGISTRADO 31/12/2012
INVERSIONES CORRIENTES CDA - Banco Familiar	80.000.000	0	0	0	80.000.000	0
SUBTOTAL	80.000.000	0	0	0	80.000.000	0
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
TOTALES DEL PERIODO	80.000.000	0	0	0	80.000.000	0


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



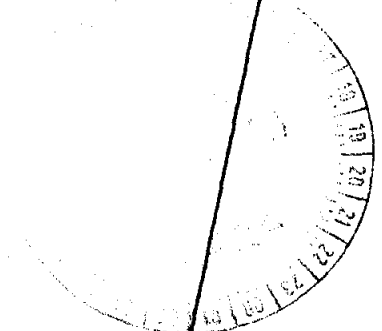
Eduardo Rempel
Presidente



Randy Esau
Síndico



Consultora Alemán Paraguaya (*)
Registro CNV 053



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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

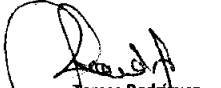
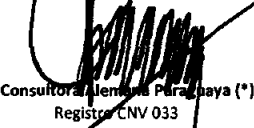
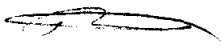

PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

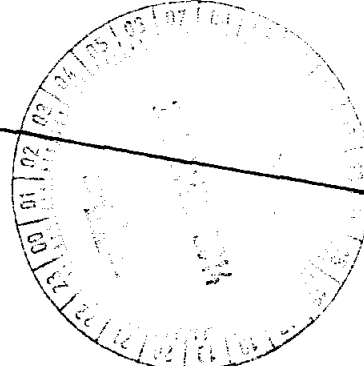
ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2013	SALDOS AL 31/12/2012
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	28.194.660.330	20.514.936.062	(7.731.632.628)	40.977.963.764	28.194.660.330
Sobre Mercaderías	373.071.375	600.000.000	(637.819.443)	335.251.932	373.071.375
TOTAL	28.567.731.705	21.114.936.062	(8.369.452.071)	41.313.215.696	28.567.731.705
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	9.463.459.906	(9.463.459.906)	-	-
TOTAL	-	9.463.459.906	(9.463.459.906)	-	-

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

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

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




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

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/12/2013		PERIODO AL 31/12/2012	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
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 Periodo		306.322.374.162		270.098.874.983
Compras	306.322.374.162		270.098.874.983	
Existencia al cierre del periodo		(229.600.271.420)		(187.530.905.066)
Mercaderías	(160.346.027.200)		(112.201.563.121)	
Materia Prima e Insumos	(4.374.601.729)		(7.440.905.892)	
Productos en Proceso	(784.271.036)		(954.051.066)	
Importación en Curso	(64.095.371.455)		(66.934.384.987)	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		264.253.007.808		225.433.103.386

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

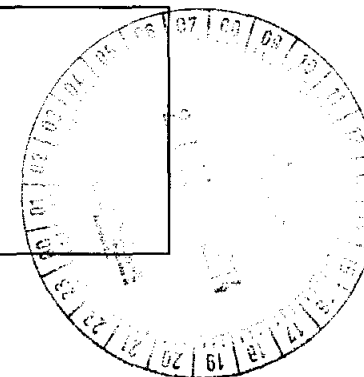

Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat. Mun. N° 010-0026963


Consultora Alemana Paraguaya (*)
Registro CNV 033


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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 31/12/2013	AL 31/12/2012
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Bancos					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	11.931,18	4.585,44	54.709.710	75.109.846
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	3.007,60	4.585,44	13.791.169	48.907.739
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.436,81	4.585,44	24.930.166	35.904.861
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.663,73	4.585,44	25.970.694	22.126.420
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.036,40	4.585,44	13.923.230	65.590.815
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	18.929,13	4.585,44	86.798.390	75.470.660
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	5.458,78	4.585,44	25.030.908	22.809.868
Créditos					
Deudores por Venta	USD	44.908,92	4.585,44	205.927.158	152.553.519
Anticipo a Proveedores	USD	102.437,71	4.585,44	469.721.973	63.777.113
Cheques de Cobro Diferido	USD	257.469,43	4.585,44	1.180.610.623	342.685.601
Bienes de Cambio					
Importaciones en Curso	USD	13.965.299,25	4.585,44	76.212.924.099	63.862.062.028
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	176.537,96	4.585,44	809.504.223	162.697.461
Primas de Seguro a Devengar	USD	449,48	4.585,44	2.061.064	-
Material Publicitario a Devengar	USD	-	4.585,44	-	44.528.508
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	43.955,06	4.585,44	201.553.290	48.268.637
SUBTOTALES	USD	14.644.521,44		79.327.456.698	65.022.503.077
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	-	4.585,44	-	2.308.774
Primas de Seguro a Devengar	USD	408,31	4.585,44	1.872.281	-
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	-	4.585,44	-	37.499.109
Cargos Diferidos					
Garantía de Alquiler	USD	48.516,90	4.585,44	222.471.334	186.199.351
SUBTOTALES	USD	48.925,21		224.343.615	226.007.234
TOTAL ACTIVO	USD	14.693.446,65		79.551.800.313	65.248.510.311
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores	USD	3.436.602,79	4.610,91	15.845.866.170	11.468.595.221
Cheques Diferidos	USD	642.255,82	4.610,91	2.961.983.783	4.607.045.087
Deudas Bancarias					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	4.519.187,00	4.610,91	20.837.564.530	1.850.926.540
HSBC Bank S.A.-Carta de Crédito	USD	-	4.610,91	-	20.164.169.281
Citibank NA-Carta de Crédito	USD	-	4.610,91	-	9.922.949.129
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	-	4.610,91	-	1.922.148.080
Cuentas Varias a Pagar	USD	368.870,87	4.610,91	1.700.830.383	2.679.647.034
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.389,04	4.610,91	186.230.228	264.177.098
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(40.500,00)	4.610,91	(186.741.855)	(176.967.411)
SUBTOTALES	USD	8.966.805,52		41.345.133.240	52.702.690.059
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	4.610,91	2.074.909.500	1.913.643.000
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	60.583,56	4.610,91	279.345.343	429.390.020
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(54.591,78)	4.610,91	(251.717.784)	(404.381.598)
SUBTOTALES	USD	455.991,78		2.102.537.058	1.938.651.422
TOTAL PASIVO	USD	9.422.797,30		43.447.670.299	54.641.341.481

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

Teresa Rodríguez
Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1533.164-4
Pat. Mun. Nº 010-0026963

Consultora de Asesoría Financiera S.A. de Guaymas (*)
Registro CNV 83

Randy Esau
Randy Esau
Síndico

Eduard Rempel
Eduard Rempel
Presidente



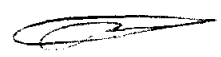

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

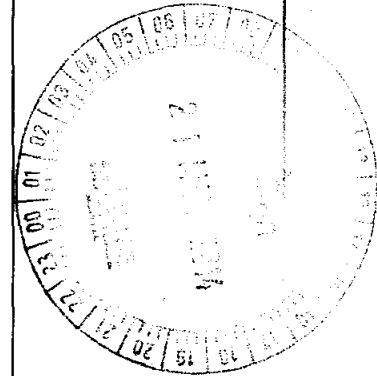
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/12/2013	31/12/2012
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	5.236.105.858	788.013.114	0	0	6.024.118.972	6.788.481.569
Salarios, Sueldos y Jornales.	8.859.289.561	45.908.514.741	0	0	54.767.804.302	43.733.742.425
Contribuciones sociales.	1.356.729.798	7.004.857.455	0	0	8.361.587.253	6.668.931.427
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	2.464.285.329	2.356.794.747	0	0	4.821.080.076	3.291.121.728
Gastos de publicidad y propaganda.	100.450.000	7.370.137.689	0	0	7.470.587.689	5.813.379.124
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	2.568.131.341	0	0	2.568.131.341	1.155.799.906
Comisiones Pagadas.	0	0	1.865.130	0	1.865.130	794.915.727
Mantenimientos y Reparaciones.	1.670.434.564	3.558.371.663	0	0	5.228.806.227	3.376.201.180
Servicios básicos.	587.424.229	1.905.406.739	0	0	2.492.830.968	2.116.352.563
Impuestos, tasas y contribuciones.	1.827.806.771	1.054.220.394	0	0	2.882.027.165	2.726.618.625
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	22.081.115.635	0	22.081.115.635	19.880.594.815
Amortización de Bienes de Uso.	4.586.182.343	3.125.647.915	0	0	7.711.830.258	5.179.681.630
Gastos de viaje y representación.	1.268.430.044	1.772.653.908	0	0	3.041.083.952	1.802.488.792
Gastos rodados	161.695.968	4.622.034.118	0	0	4.783.730.086	3.782.982.285
Créditos Incobrables.	0	13.857.549.210	0	0	13.857.549.210	9.609.722.406
Otros gastos.	22.544.592.952	18.679.119.158	1.042.367.632	361.205.325	42.627.285.067	28.617.234.437
TOTALES 31/12/2013	50.663.427.417	114.571.452.192	23.125.348.397	361.205.325	188.721.433.331	0
TOTALES 31/12/2012	35.725.519.929	87.987.294.712	21.325.692.379	299.741.619	0	145.338.248.639

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 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen	 Consuelora de la Cruz Consuelora de la Cruz Paragvaya (*) Registro CNV 03	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------




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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

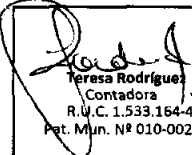

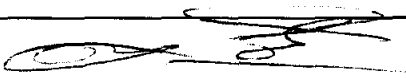
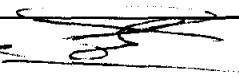
DATOS ESTADÍSTICOS

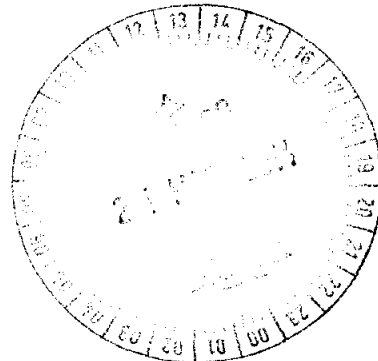
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2013	31/12/2012
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	514.485.268	452.938.891
Cantidad de Empleados y Obreros	1.461	1.251
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	1.341.896	1.202.297
Cantidad de Sucursales	130	102
Otros (Depósitos y Casa Central)	21	19

Léase las notas y anexos que se acompañan formal 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	 Consultora Mejiana Paraguaya (*) Registro CNV 033	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

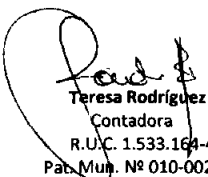
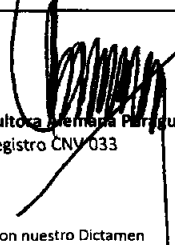

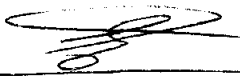
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2013	31/12/2012
LIQUIDEZ (1)	2,98	2,40
ENDEUDAMIENTO (2)	0,65	0,91
RENTABILIDAD (3)	19,66	35,77

(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

