

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

Por el ejercicio anual N° 19 iniciado el 01/01/2014 al 31/03/2014 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: 20 de Febrero de 2113


Composición del Capital: Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas


Acciones

Tipo	Clase	Numero de Acciones	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 10642	G. 10.000.000	106.420.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 4558	G. 10.000.000	45.580.000.000
Total				152.000.000.000

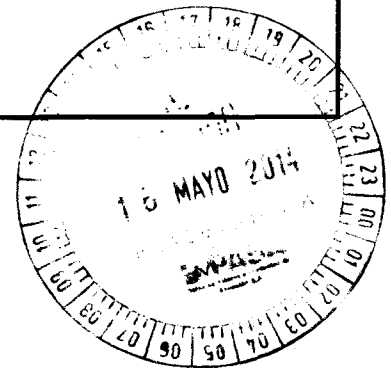

Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat. Mup. N° 010-0026963


Conaudit (*)
Registro CNV N° 20


Randy Esau
Síndico

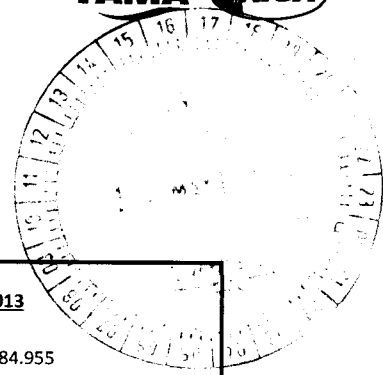

Eduard Rempel
Presidente

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




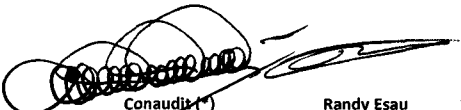


INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014

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



ACTIVO	31/03/2014	31/03/2013
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	4.631.666.005	5.524.584.955
Créditos (Nota 5)	347.413.800.085	327.865.368.804
Otros Créditos (Nota 6)	5.613.593.114	1.099.254.812
Bienes de Cambio (Nota 7)	216.409.469.895	187.536.145.186
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	3.959.127.106	2.924.200.349
Inversiones (Nota 10)	80.000.000	0
	578.107.656.205	524.949.554.106
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	39.611.845.976	45.131.990.331
Otros Créditos (Nota 6)	1.086.008.001	121.763.124
Bienes de Uso (Anexo A)	88.012.090.406	80.089.728.624
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	1.030.936.819	1.228.137.270
Intangibles (Nota 9; Anexo B)	3.032.081.687	5.480.668.853
Inversiones (Nota 10)	4.312.776.661	74.208.900.965
Cargos Diferidos (Nota 11)	24.791.176.101	539.438.094
	161.876.915.651	206.800.627.261
TOTAL ACTIVO	739.984.571.856	731.750.181.367
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 12)	14.800.950.017	58.083.337.532
Deudas Bancarias (Nota 13)	109.073.139.812	133.670.278.914
Deudas Fiscales (Nota 14)	3.822.764.561	2.267.592.774
Deudas Sociales (Nota 15)	20.000.000.000	0
Otros Pasivos (Nota 16)	39.820.337.028	20.937.944.481
Gastos Acumulados (Nota 17)	4.951.014.530	3.696.948.604
Previsiones (Nota 18)	2.540.201.416	2.254.058.031
	195.008.407.364	220.910.160.336
Pasivo No Circulante		
Deudas Bancarias (Nota 13)	26.564.109.006	46.397.738.100
Otros Pasivos (Nota 16)	58.204.407.500	87.612.802.500
Gastos Acumulados (Nota 17)	479.551.486	1.153.149.980
	85.248.067.992	135.163.690.580
TOTAL PASIVO	280.256.475.356	356.073.850.916
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	459.728.096.500	375.676.330.451
TOTAL PATRIMONIO NETO	459.728.096.500	375.676.330.451
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	739.984.571.856	731.750.181.367

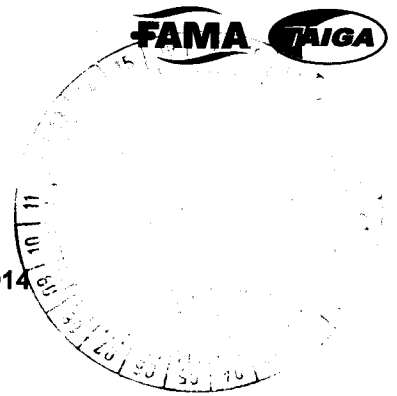
Léase las notas y los anexos que acompañan a estos Estados Financieros

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Conaudir (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	--

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


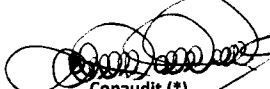

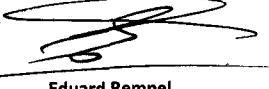
INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2014

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



	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2014	31/03/2013
Ventas Netas	127.010.379.452	112.702.901.543
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(67.835.373.898)	(59.019.927.515)
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(28.950.900.712)	(23.515.829.229)
Gastos de Administración (Anexo H)	(12.443.363.144)	(8.574.403.267)
Gastos Financieros (Anexo H)	(7.715.915.523)	(8.197.188.272)
Ingresos Financieros	1.366.890.484	1.086.103.685
Ganancia Ordinaria	11.431.716.659	14.481.656.945
Ingresos Extraordinarios	3.923.892.451	2.564.929.331
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(158.886.616)	(43.741.937)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	15.196.722.494	17.002.844.339
Impuesto a la Renta	(1.301.672.786)	(1.268.108.069)
Ganancia del periodo	13.895.049.708	15.734.736.270

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros


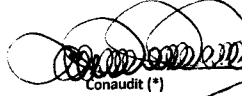


 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

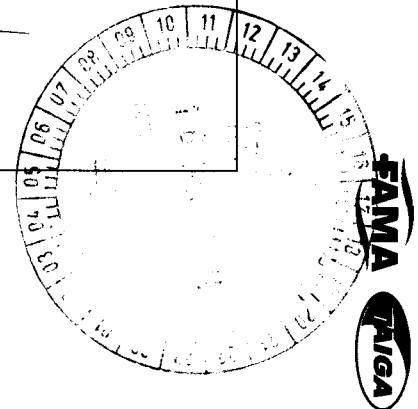
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe

INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE MARZO DE 2014
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:							31/03/2014	31/03/2013
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	PRIMA DE EMISION POR FUSION	RESERVAS		RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO
				REVALÚO	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Saldos al inicio del periodo	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
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior								-	-
* Movimientos Subsecuentes								-	-
Integración de acciones ordinarias								-	-
Fusion por Absorcion	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Integración por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Clase votos valor nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de Utilidades	18.560.000.000	-	-	-	-	(18.560.000.000)	-	-	-
Capitalización del revalúo	13.200.000.000	-	-	(13.200.000.000)	-	-	-	-	-
Capitalización de compromisos de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Capitalización de Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Reserva Legal	-	-	-	-	3.589.017.135	(3.589.017.135)	-	-	-
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	(20.000.000.000)	-	(20.000.000.000)	-
* Transferencias	-	-	-	-	-	71.780.342.704	(71.780.342.704)	-	39.731
Revalúo	-	-	-	1.936.282	-	-	-	1.936.282	15.734.736.270
Ganancia del periodo (menos) Provisión para Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	13.895.049.708	13.895.049.708	-
Saldos al 31/03/2014	152.000.000.000	13.000.000	55.541.315.487	1.313.206.284	26.091.873.389	210.873.651.632	13.895.049.708	459.728.096.500	
Saldos al 31/03/2013	100.000.000.000	13.000.000	-	11.183.411.864	18.022.061.399	230.723.120.918	15.734.736.270		375.676.330.451

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 Pa. Mun. Nº 010-0026963 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	---	---

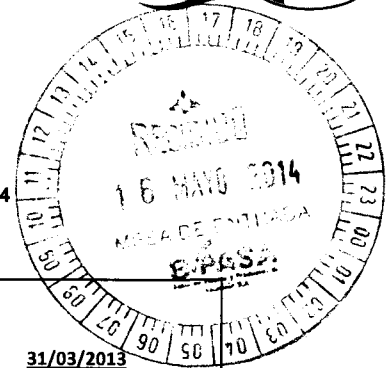


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

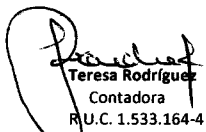
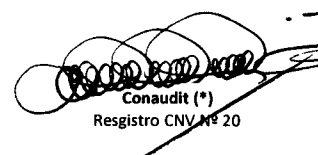
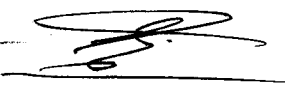
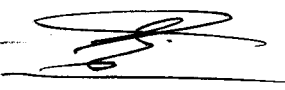
Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2014

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

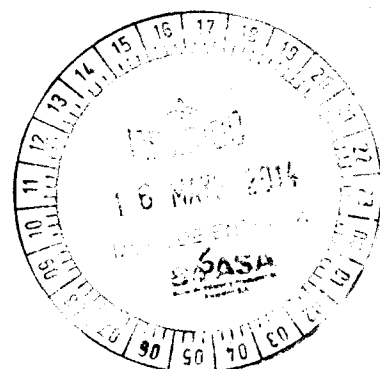


FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/03/2014	31/03/2013
Efectivo recibido de Clientes	137.772.366.979	74.845.888.648
Pago a Proveedores y Empleados	(97.065.409.904)	(58.307.473.384)
Otros Beneficios	4.066.541.963	2.850.915.425
Intereses Cobrados	1.136.366.089	800.081.264
Impuestos, Tasas y Patentes	(3.900.324.351)	(3.521.440.799)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	42.009.540.776	16.667.971.154
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Variación de Activos Fijos	(3.021.350.180)	(3.130.921.869)
Variación de Activos Intangibles	(27.344.952)	(4.398.356.229)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(3.048.695.132)	(7.529.278.098)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación de otras Deudas	(3.121.871.238)	(3.000.000.000)
Variación de Deudas Bancarias	(32.812.866.635)	3.947.848.527
Variación de Bonos	(904.502.000)	(5.098.988.580)
Intereses Pagados	(4.826.211.335)	(5.372.509.505)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(41.665.451.208)	(9.523.649.558)
Variación neta del efectivo	(2.704.605.564)	(384.956.502)
Más: Efectivo al inicio del periodo	7.336.271.569	5.909.541.457
Efectivo al cierre del trimestre	4.631.666.005	5.524.584.955

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	 Conaudit (*) Resgistro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**



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.

Por Escritura Pública Nº 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 Nº 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


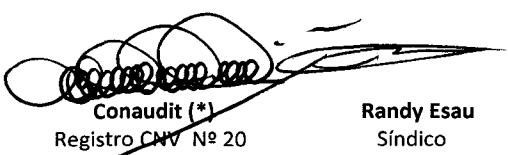
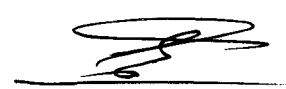
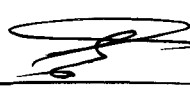
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

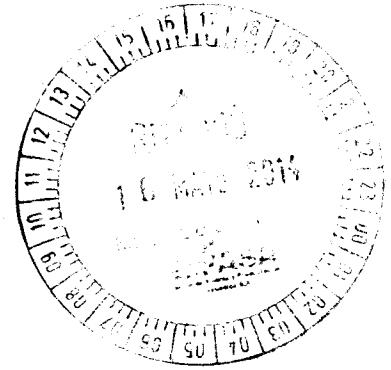
a) Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2014 al 31 de marzo de 2014, comparativos con cifras de igual fecha

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	--

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**



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 marzo de 2014 y 2013.

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

d) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de marzo de 2014 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 4.437,23 para activos y de Gs. 4.445,35 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

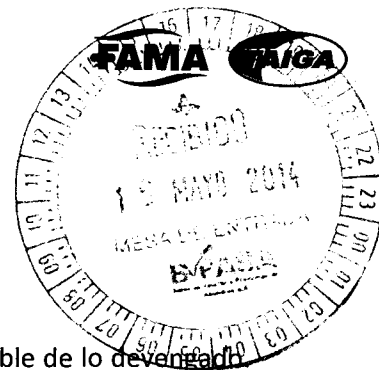
Los bienes de uso se exponen a su costo histórico y revaluados anualmente al cierre de los ejercicios, mediante la aplicación de los coeficientes de revalúo establecidos por el Ministerio de Hacienda.

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. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---------------------------	---------------------------------

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

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

4. DISPONIBILIDADES


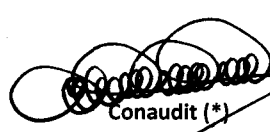

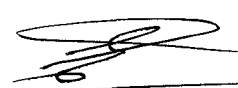
El saldo de este rubro al 31 de marzo 2014 y 2013 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Caja	1.926.369.722	2.285.156.887
Total Caja	1.926.369.722	2.285.156.887
Banco Moneda Nacional	2.167.861.026	3.021.077.737
Banco Moneda Extranjera	537.435.257	218.350.331
Total Banco	2.705.296.283	3.239.428.068
TOTAL DISPONIBILIDADES	4.631.666.005	5.524.584.955

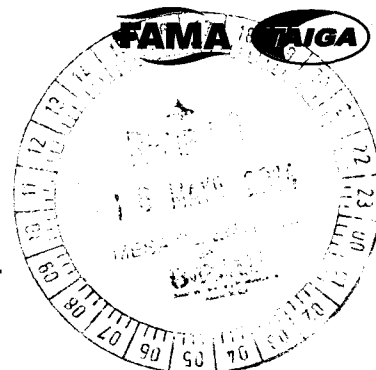
5. CRÉDITOS

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo al cierre del periodo al 31 de marzo de 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Deudores por Venta	354.926.498.520	336.049.031.647
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(29.810.150.746)	(16.673.483.593)
Cheques de Cobro Diferido	22.297.452.311	8.489.820.750
Total Corto Plazo	347.413.800.085	327.865.368.804
Largo Plazo		
Deudores por Venta	51.520.435.399	57.202.961.698
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(11.908.589.423)	(12.070.971.367)
Total Largo Plazo	39.611.845.976	45.131.990.331
TOTAL CREDITOS	387.025.646.061	372.997.359.135

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

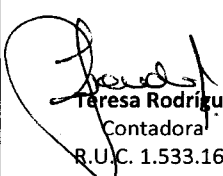



6. OTROS CRÉDITOS

El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 2013 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
<u>Corto Plazo</u>		
Créditos Bancard a Cobrar	28.514	0
Cheques Rechazados	606.710.364	142.582.099
Cheques Pendientes	698.817.280	181.380.020
Préstamos a Empleados	75.871.451	130.374.959
Anticipo de Impuesto a la Renta	1.787.001.427	0
Anticipo a Empleados	18.657.541	29.125.400
Anticipo al Directorio	425.000	15.500.032
Anticipo a Proveedores	207.032.217	291.388.219
Retención Imp. a la Renta	530.690	180.870
IVA Compras	0	8.677.058
Siniestros a Cobrar	89.808.963	124.582.668
Otros Deudores	2.128.709.667	175.463.487
Total Corto Plazo	5.613.593.114	1.099.254.812
<u>Largo Plazo</u>		
Otros Deudores	608.082.838	17.423.513
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	477.925.163	93.691.419
Préstamos a Empleados	0	10.648.192
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	1.086.008.001	121.763.124
TOTAL OTROS CRÉDITOS	6.699.601.115	1.221.017.936

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de marzo de 2014 y 2013, y representan entre otros la existencia de: materia prima para ensamblado de motos, productos para la venta como ser electrodomésticos, motocicletas,

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mdn. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**


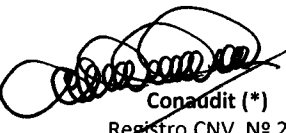

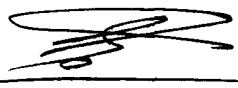
bicicletas y muebles; dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Mercaderías	167.874.836.745	136.091.648.228
Productos en Proceso	723.793.048	857.874.885
Importaciones en Curso	40.787.284.085	40.158.034.324
Materia Prima	7.399.875.549	10.471.017.071
Insumos	258.932.400	330.642.053
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(635.251.932)	(373.071.375)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	216.409.469.895	187.536.145.186

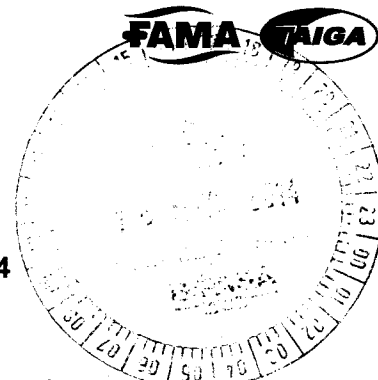
8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	499.871.017	420.303.890
Alquileres Pagados por Adelantado	705.426.846	975.733.389
Otros Gastos a Devengar	1.428.755.251	623.590.848
Útiles de Oficina a Devengar	36.603.345	62.982.297
Patentes e Impuestos a Devengar	928.948.848	656.478.798
Material Publicitario a Devengar	359.521.799	185.111.127
Total Corto Plazo	3.959.127.106	2.924.200.349
Largo Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	1.632.810	0
Alquileres Pagados por Adelantado	1.010.064.550	1.205.137.871
Otros Gastos a Devengar	0	191.605
Patentes e Impuestos a Devengar	7.931.912	18.507.794
Material Publicitario a Devengar	11.307.547	4.300.000
Total Largo Plazo	1.030.936.819	1.228.137.270
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	4.990.063.925	4.152.337.619

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mud. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

9. INTANGIBLES


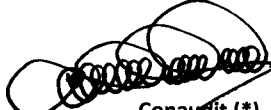


Este rubro registra la adquisición y ampliación de los Software informáticos y marcas de acuerdo con el siguiente detalle:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Sistema Informático	1.069.905.440	765.143.101
(-) Amort. Acum.- Sistema Informático	(866.744.273)	(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	4.405.513.827	5.941.654.730
(-) Amort. Acumulada – Licencias y Software	(1.841.553.047)	(858.975.931)
Llave de Negocio	432.121.250	432.121.250
(-) Amort. Acumulada – Llave de Negocio	(233.828.177)	(125.797.864)
Marcas y Patentes	100.000.000	100.000.000
(-) Amort. Acumulada – Marcas y Patentes	(33.333.333)	(8.333.332)
TOTAL INTANGIBLES	3.032.081.687	5.480.668.853

10. INVERSIONES

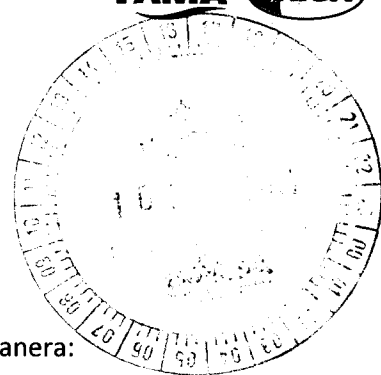
Este rubro representa las acciones en otras compañías y la adquisición de bienes que se encuentran bajo los beneficios de la Ley N° 60/90 y se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
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	3.679.336.420	3.971.579.073
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(2.726.544.759)	(2.718.263.108)
Total Largo Plazo	4.312.776.661	74.208.900.965
TOTAL INVERSIONES	4.392.776.661	74.208.900.965

 Teresa Rodríguez Contador(a) R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**



11. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Garantías de Alquiler	631.401.622	539.438.094
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	0
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(8.053.258.157)	0
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	24.791.176.101	539.438.094

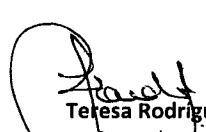



12. DEUDAS COMERCIALES

Este rubro registra los compromisos pendientes de pago con proveedores de mercaderías, y cheques de pago diferido, los que representan cheques post datados emitidos para pagos a proveedores pendientes de vencimiento. El saldo al 31 de marzo de 2014 y 2013, se halla compuesto de la siguiente forma:

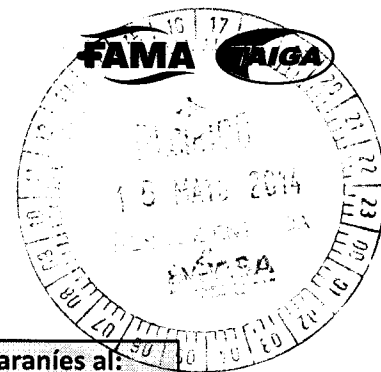
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Proveedores	11.343.170.749	54.833.267.746
Cheques Diferidos	3.457.779.268	3.250.069.786
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	14.800.950.017	58.083.337.532

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:

 Tetesa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mún. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	96.488.928.758	116.086.151.871
Tarjetas de Crédito a Pagar	15.846.327	3.567.109
Cartas de Crédito USD.	12.568.364.727	17.580.559.934
Total Corto Plazo	109.073.139.812	133.670.278.914
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	26.564.109.006	46.397.738.100
Total Largo Plazo	26.564.109.006	46.397.738.100
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	135.637.248.818	180.068.017.014

14. DEUDAS FISCALES

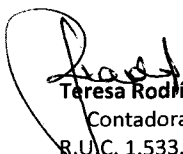
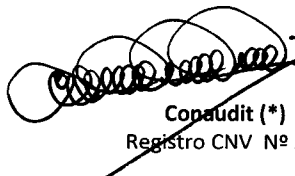


Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales, el saldo al 31 de marzo de 2014 y 2013 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
I.V.A. Ventas	1.188.560.642	0
Retención Renta a Prov. Exterior	59.896.030	52.479.029
Retención IVA a Prov. Exterior	23.752.654	26.900.175
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	247.950.933	332.105.338
Impuesto a la Renta a Pagar	2.302.604.302	1.856.108.232
TOTAL DEUDAS FISCALES	3.822.764.561	2.267.592.774

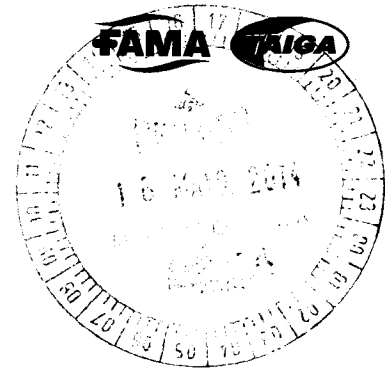
15. DEUDAS SOCIALES

Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Dividendos a Pagar	20.000.000.000	0
TOTAL DEUDAS SOCIALES	20.000.000.000	0

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**


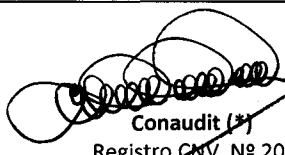

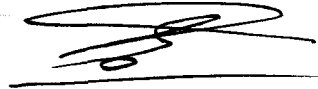
16. OTROS PASIVOS

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de marzo de 2014 y 2013 la composición del mismo es la siguiente:

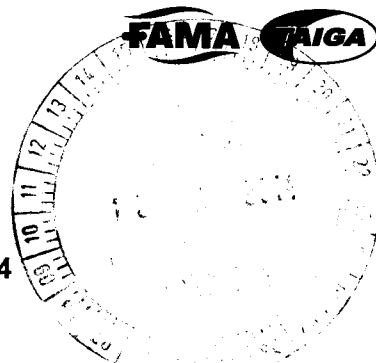
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	17.087.708.016	14.360.869.196
Cuentas Varias a Pagar USD.	1.419.629.013	5.302.075.285
Emisión de Bonos Gs.	21.313.000.000	1.275.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	0
Total Corto Plazo	39.820.337.029	20.937.944.481
Largo Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	35.800.000.000	50.800.000.000
Emisión de Bonos Gs.	20.404.000.000	35.000.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.000.407.500	1.812.802.500
Total Largo Plazo	58.204.407.500	87.612.802.500
TOTAL OTROS PASIVOS	98.024.744.529	108.550.746.981

17. GASTOS ACUMULADOS

En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, además de las provisiones de intereses a pagar, al 31 de marzo de 2014 y 2013 se encuentra conformado de la siguiente manera:


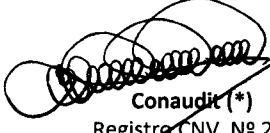

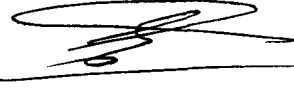
 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mún. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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

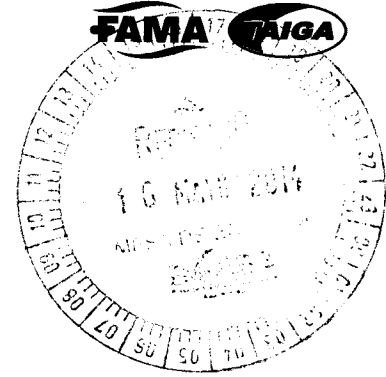


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Corto Plazo		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	79.000.534	23.387.763
Aportes y Retenciones a Pagar	1.377.553.342	1.108.477.897
Remuneración a Directores a Pagar	3.433.005	46.964.840
Premios a Pagar	1.013.006.163	725.879.672
Aguinaldos a Pagar	1.170.972.851	1.003.611.000
Honorarios Profesionales a Pagar	19.496.242	32.080.502
Otros Servicios a Pagar	278.450.077	192.743.801
Alquileres a Pagar	11.138.095	19.481.484
Seguros a Pagar	14.076	0
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	7.599.881.660	11.340.552.043
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(7.174.314.561)	(10.763.610.106)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	4.996.763.696	5.485.491.099
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(4.423.887.394)	(5.517.664.395)
Intereses a Pagar Bonos USD.	179.543.419	162.705.229
Intereses a Devengar Bonos USD.	(180.036.675)	(163.152.225)
Total Corto Plazo	4.951.014.530	3.696.948.604
Largo Plazo		
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	955.645.525	3.117.707.250
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(911.436.512)	(2.841.294.010)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	4.437.246.595	7.293.904.109
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(4.028.046.425)	(6.440.410.962)
Intereses a Pagar Bonos USD.	224.429.274	366.086.763
Intereses a Devengar Bonos USD.	(198.286.971)	(342.843.170)
Total Largo Plazo	479.551.486	1.153.149.980
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	5.430.566.016	4.850.098.584

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**

18. PREVISIONES

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

Cuenta	Saldo expresado en guaraníes al:	
	31/03/2014	31/03/2013
Provisiones p/ fluctuaciones Cambiarias	2.540.201.415	2.254.058.031
TOTAL PREVISIONES	2.540.201.415	2.254.058.031

19. 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.

20. DEUDAS PREFERENCIALES

La Sociedad posee deudas preferenciales al 31 de marzo de 2014 con las siguientes instituciones bancarias:

a) BBVA Banco S.A.


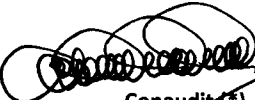


Garantía de Terceros: Un préstamo avalado por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel y tres préstamos a sola firma.

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

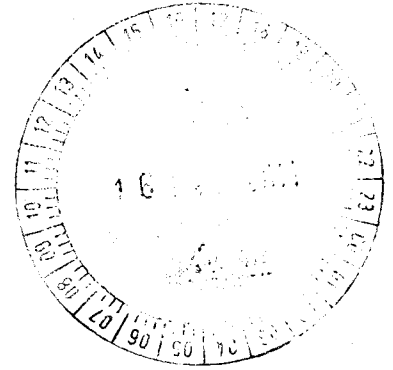
Garantía de terceros: Dos préstamos avalados por garantía personal del Presidente de la empresa, Sr. Eduard Rempel, y dos préstamos a sola firma.

c) Banco Itaú S.A.

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

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Men. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

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



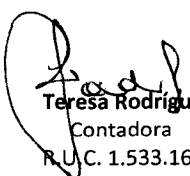
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2014**


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


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

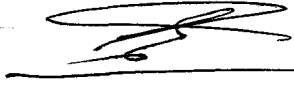
e) **Banco Familiar S.A.E.C.A.**

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


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


Conaudit (*)
Registro CNV N° 20


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

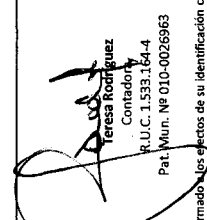
BIENES DE USO

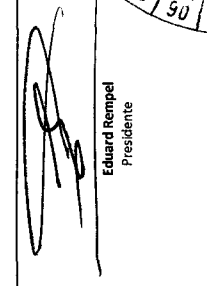
(Expresado en Guaraníes)

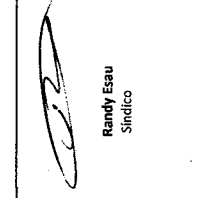
ANEXO A

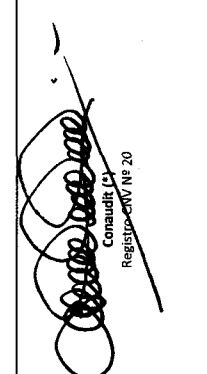
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V. UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO		REVALUO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	24.105.145.207	1.256.703.949	-	-	25.361.849.156	-	-	-	-	-	-	25.361.849.156
Edificios	39.731.645.020	-	-	-	39.731.645.020	(3.150.185.585)	40	(262.093.389)	-	-	(3.412.278.974)	36.319.366.046
Mejoras en Predio Ajeno	5.384.225.525	-	-	-	5.384.225.525	(3.256.721.436)	5	(245.231.813)	-	-	(3.501.953.249)	1.882.272.276
Mejoras en Local Propio	3.683.028.665	-	-	-	3.683.028.665	(280.206.350)	40	(24.259.308)	-	-	(3.883.528.598)	3.378.563.007
Rodados	8.447.945.634	1.623.689.948	(806.787.545)	1.936.282	9.266.784.319	(4.196.444.681)	5	(405.053.524)	717.969.607	-	(3.883.528.598)	5.383.255.721
Muebles y Equipos	8.738.838.521	164.524.799	-	-	8.903.363.320	(2.309.613.421)	10	(259.738.186)	-	-	(2.569.351.607)	6.334.011.713
Equipos de Informática	8.095.326.150	115.838.089	(6.551.056)	-	8.204.613.183	(4.499.198.194)	4	(412.876.621)	6.551.056	-	(4.905.523.759)	3.299.089.424
Equipos de Oficina	3.358.172.044	40.150.039	-	-	3.398.322.083	(1.632.481.570)	5	(154.038.630)	-	-	(1.786.520.200)	1.611.801.883
Maquinarias	1.377.517.196	-	-	-	1.377.517.196	(744.307.794)	10	(37.563.519)	-	-	(781.871.313)	595.645.883
Herramientas	799.179.290	706.069	-	-	799.885.359	(542.358.055)	5	(35.388.991)	-	-	(577.747.046)	222.138.313
Instalaciones	6.533.709.002	-	-	-	6.533.709.002	(3.044.000.372)	5	(315.695.247)	-	-	(3.359.695.619)	3.174.013.383
Otros Bienes	586.692.509	6.867.650	-	-	593.560.159	(170.315.777)	5	(30.952.147)	-	-	(201.267.924)	392.292.235
Bienes de Uso a Integrar	108.375.472	57.791.366	(108.375.472)	-	57.791.366	-	-	-	-	-	-	57.791.366
TOTALES 31/03/2014	110.949.800.235	3.266.271.909	(921.714.073)	1.936.282	113.296.294.353	(23.825.833.235)		(2.182.891.375)	724.520.663	-	(25.284.203.947)	88.012.090.406
TOTALES 31/03/2013	95.978.189.952	3.245.314.064	(114.355.868)	39.731	99.109.187.879	(17.303.183.842)		(1.719.286.251)	3.010.838	-	(19.019.459.255)	80.085.728.624

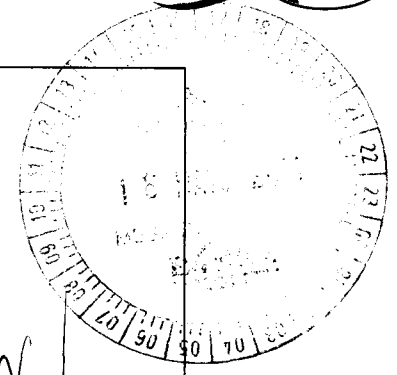
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.


 Teresa Rodríguez
 Contador(a)
 R.U.C.: 1.535.164-4
 Pat. Mun. Nº 010-0026963


 Eduard Rempel
 Presidente


 Randy Esau
 Síndico


 Conauid (s)
 Registro Nº 20



(*) Firmado los efectos de su identificación con nuestro Informe

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

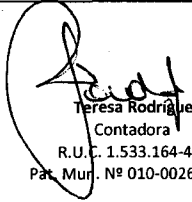
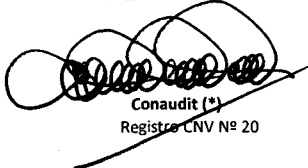
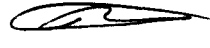
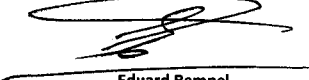
ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

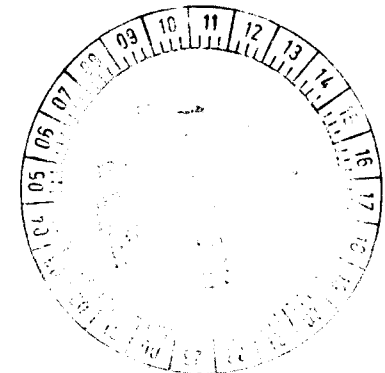
ANEXO B

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	1.069.905.440	-	-	1.069.905.440	(844.472.336)	(22.271.937)	-	(866.744.273)	203.161.167
Amp. Software Informático	933.851.752	-	-	933.851.752	(933.851.752)	-	-	(933.851.752)	-
Marcas y Patentes	100.000.000	-	-	100.000.000	(27.083.333)	(6.250.000)	-	(33.333.333)	66.666.667
Licencias y Software	4.378.168.875	27.344.952	-	4.405.513.827	(1.597.986.046)	(243.567.001)	-	(1.841.553.047)	2.563.960.780
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(206.820.599)	(27.007.578)	-	(233.828.177)	198.293.073
TOTALES 31/03/2014	6.914.047.317	27.344.952	-	6.941.392.269	(3.610.214.066)	(299.096.516)	-	(3.909.310.582)	3.032.081.687
TOTALES 31/03/2013	3.774.414.604	4.398.356.229	-	8.172.770.833	(2.541.763.215)	(150.338.765)	-	(2.692.101.980)	5.480.668.853

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. Mur. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro LNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	--

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
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
Codipisa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.067.275.249	3.359.985.000	116.436	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	2.322.496.979
TOTALES 31/03/2014				2.634.300.000		3.359.985.000					
TOTALES 31/03/2013				24.729.900.000		72.955.585.000					
INVERSIONES PERMANENTES				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/03/2014				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/03/2013				0	0	0	0	0		0	0

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros



Teresa Roa
Contadora
R.U.C. 1.533.184-4
Pat. Mun. N° 010-0026963



Conaudit (*)
Registro CIV-AP 20

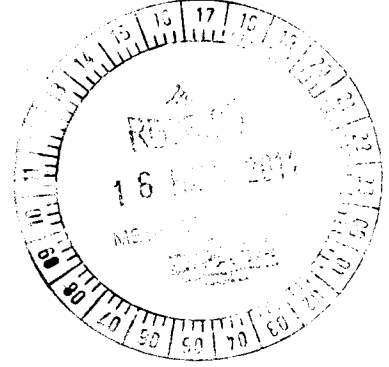


Randy Esau
Síndico



Eduard Rempel
Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

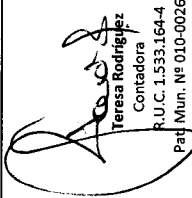
OTRAS INVERSIONES


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2014	VALOR REGISTRADO 31/03/2013
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

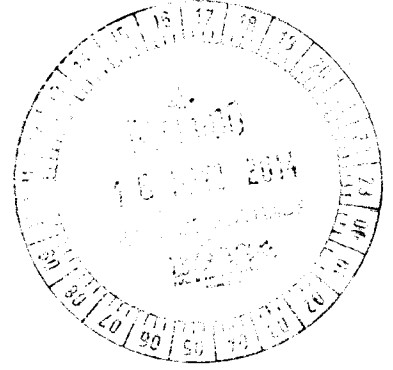
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.


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


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

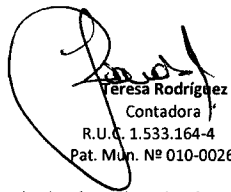


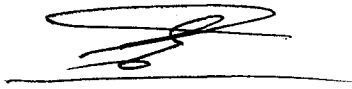
PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

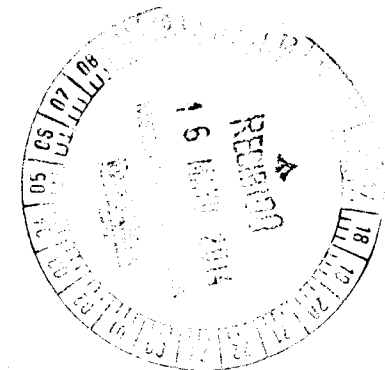
ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2014	SALDOS AL 31/03/2013
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	40.977.963.764	3.508.274.889	(2.610.854.095)	41.875.384.558	28.988.573.933
Sobre Mercaderías	335.251.932	300.000.000	-	635.251.932	373.071.375
TOTAL	41.313.215.696	3.808.274.889	(2.610.854.095)	42.510.636.490	29.361.645.308
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	2.540.201.415	-	2.540.201.415	2.254.058.031
TOTAL	-	2.540.201.415	-	2.540.201.415	2.254.058.031

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. Nº 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	--

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



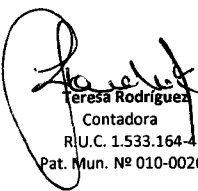
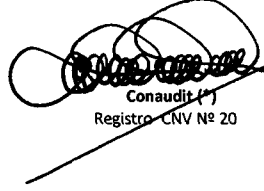


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

(Expresado en Guaraníes)

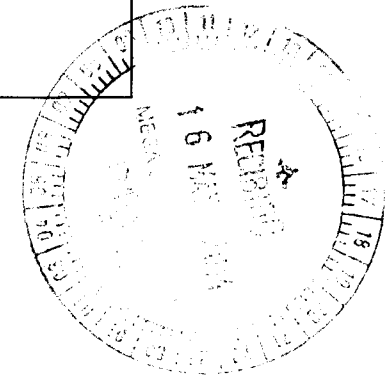
ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/03/2014		PERIODO AL 31/03/2013	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo		229.600.271.420		186.784.762.316
Mercaderías de reventa	229.600.271.420		186.784.762.316	
Compras y Costos de Producción del Periodo		55.279.824.305		60.144.381.760
Compras	55.279.824.305		60.144.381.760	
Existencia al cierre del periodo		(217.044.721.827)		(187.909.216.561)
Mercaderías	(167.874.836.745)		(136.091.648.228)	
Materia Prima e Insumos	(7.658.807.949)		(10.801.659.124)	
Productos en Proceso	(723.793.048)		(857.874.885)	
Importación en Curso	(40.787.284.085)		(40.158.034.324)	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		67.835.373.898		59.019.927.515

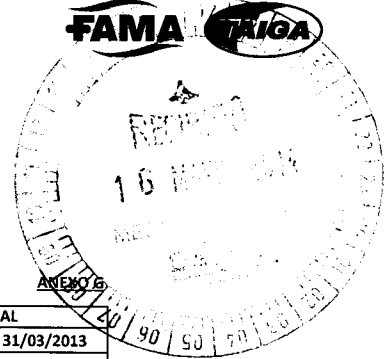
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.

 Teresa Rodriguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Conauditi (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	--

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







BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
 (Expresado en Guaraníes)



DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/03/2014	AL 31/03/2013
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Bancos					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	16.631,16	4.437,23	73.796.282	86.317.446
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.877,60	4.437,23	26.080.263	20.386.198
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.436,81	4.437,23	24.124.376	17.479.429
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	8.037,64	4.437,23	35.664.857	41.443.297
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	4.954,68	4.437,23	21.985.055	13.768.617
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	46.589,72	4.437,23	206.729.303	29.111.573
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	33.591,93	4.437,23	149.055.120	9.843.771
Créditos					
Deudores por Venta	USD	7.650,00	4.437,23	33.944.810	37.229.520
Anticipo a Proveedores	USD	-	4.437,23	-	60.740.704
Cheques de Cobro Diferido	USD	228.545,33	4.437,23	1.014.108.195	247.214.525
Bienes de Cambio					
Importaciones en Curso	USD	8.781.626,87	4.437,23	38.966.098.196	39.416.250.167
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	248.455,83	4.437,23	1.102.455.663	508.155.513
Primas de Seguro a Devengar	USD	300,46	4.437,23	1.333.210	-
Material Publicitario a Devengar	USD	36.074,54	4.437,23	160.071.031	20.352.008
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	28.521,52	4.437,23	126.556.544	142.207.261
SUBTOTALES	USD	9.452.294,09		41.942.002.905	40.650.500.030
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	-	4.437,23	-	2.036.644
Primas de Seguro a Devengar	USD	342,78	4.437,23	1.520.994	-
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	-	4.437,23	-	24.221.143
Cargos Diferidos					
Garantía de Alquiler	USD	49.966,90	4.437,23	221.714.628	193.424.178
SUBTOTALES	USD	50.309,68		223.235.621	219.681.964
TOTAL ACTIVO	USD	9.502.603,77		42.165.238.526	40.870.181.994
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores	USD	2.044.762,30	4.445,35	9.089.684.090	7.990.038.526
Cheques Diferidos	USD	777.841,85	4.445,35	3.457.779.268	2.050.069.786
Deudas Bancarias					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	2.827.306,00	4.445,35	12.568.364.727	8.621.906.226
HSBC Bank S.A.-Carta de Crédito	USD	-	4.445,35	-	8.958.653.708
Citibank NA-Carta de Crédito	USD	-	4.445,35	-	-
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	-	4.445,35	-	-
Cuentas Varias a Pagar	USD	319.351,46	4.445,35	1.419.629.013	5.302.075.285
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.389,04	4.445,35	179.543.419	162.705.228
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(40.500,00)	4.445,35	(180.036.675)	(163.152.225)
SUBTOTALES	USD	5.969.150,65		26.534.963.842	32.922.296.534
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	4.445,35	2.000.407.500	1.812.802.500
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	50.486,30	4.445,35	224.429.274	366.086.763
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(44.605,48)	4.445,35	(198.286.971)	(342.843.171)
SUBTOTALES	USD	455.880,82		2.026.549.803	1.836.046.093
TOTAL PASIVO	USD	6.425.031,47		28.561.513.645	34.758.342.627

Lease 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	 Conaudit Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--


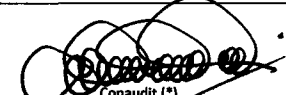
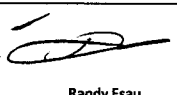
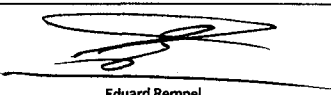
(*) Firmado los efectos de su identificación con nuestro Informe

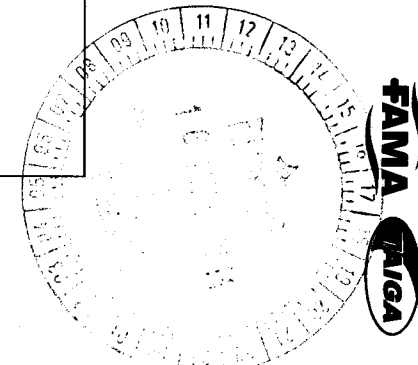
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

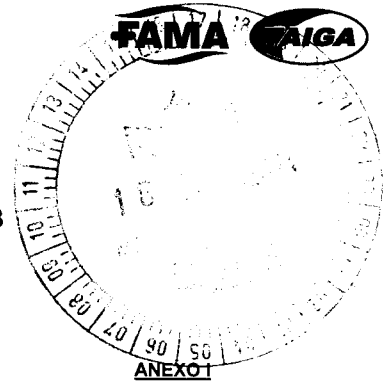
RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/03/2014	31/03/2013
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.035.591.941	156.442.468	0	0	1.192.034.409	1.219.238.552
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.343.198.725	11.984.785.286	0	0	14.327.984.011	11.664.672.880
Contribuciones sociales.	356.511.801	1.834.425.692	0	0	2.190.937.493	1.791.989.876
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	766.445.157	594.992.902	0	0	1.361.438.059	1.031.859.978
Gastos de publicidad y propaganda.	0	849.656.162	0	0	849.656.162	1.602.221.475
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	741.742.082	0	0	741.742.082	357.141.106
Comisiones Pagadas.	0	0	0	0	0	1.865.130
Mantenimientos y Reparaciones.	508.090.272	912.683.523	0	0	1.420.773.795	916.005.128
Servicios básicos.	108.989.347	426.553.414	0	0	535.542.761	449.433.345
Impuestos, tasas y contribuciones.	565.090.419	393.890.115	0	0	958.980.534	841.339.756
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	5.095.366.616	0	5.095.366.616	5.866.665.365
Amortización de Bienes de Uso.	1.284.746.576	951.206.938	0	0	2.235.953.514	1.602.515.876
Gastos de viaje y representación.	333.379.825	389.641.927	0	0	723.021.752	751.079.321
Gastos rodados	48.549.758	1.191.152.612	0	0	1.239.702.370	899.987.697
Créditos Incobrables.	0	3.508.274.889	0	0	3.508.274.889	2.415.266.441
Otros gastos.	5.092.769.323	5.015.452.702	2.620.548.907	158.886.616	12.887.657.548	8.919.880.779
TOTALES 31/03/2014	12.443.363.144	28.950.900.712	7.715.915.523	158.886.616	49.269.065.995	0
TOTALES 31/03/2013	8.574.403.267	23.515.829.229	8.197.188.272	43.741.937	0	40.331.162.705

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 Ret. Mun. Nº 010-0026963 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	--



INVERFIN S.A.E.C.A. - Avda. Arriegas, 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





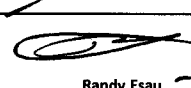
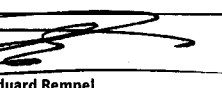
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

DATOS ESTADÍSTICOS

(Expresado en Guaraníes)

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2014	31/03/2013
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	127.010.379	112.702.902
Cantidad de Empleados y Obreros	1.494	1.383
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	263.661	224.960
Cantidad de Sucursales	131	121
Otros (Depósitos y Casa Central)	22	21

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

 Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Pichado a los efectos de su identificación con nuestro Informe			

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

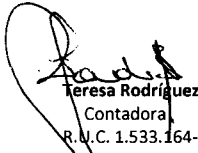
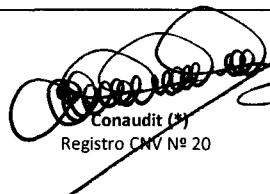
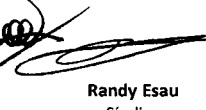
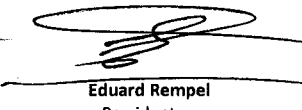
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERÍODO	
	31/03/2014	31/03/2013
LIQUIDEZ (1)	2,96	2,38
ENDEUDAMIENTO (2)	0,61	0,95
RENTABILIDAD (3)	3,41	4,72

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

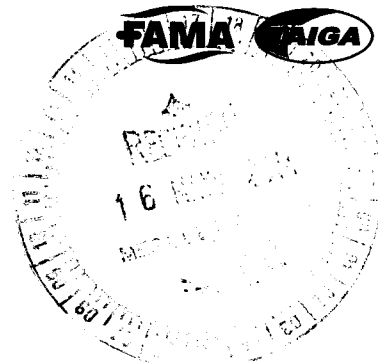
(2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$

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	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--

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



ACTA DE DIRECTORIO N° 362

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los nueve días del mes de mayo 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 PRIMER TRIMESTRE PARA LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.

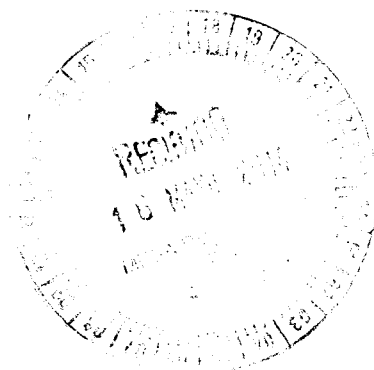
Abierto el acto, luego de ser comprobada la existencia del quórum hace uso de la palabra el Sr. Eduard Rempel, quien manifiesta que con anterioridad se les ha hecho llegar a los Directores el Informe del Primer Trimestre correspondiente al año 2014, que debe ser presentado a la Comisión Nacional de Valores 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 Nº 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo de 2014.

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, 08 de mayo de 2014

Randy Esau
Síndico