

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

Por el ejercicio anual N° 19 iniciado el 01/01/2014 al 31/12/2014 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)

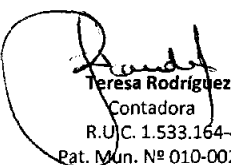
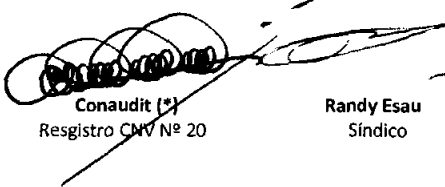

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: Resolución N° 244/96 y 290/96

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

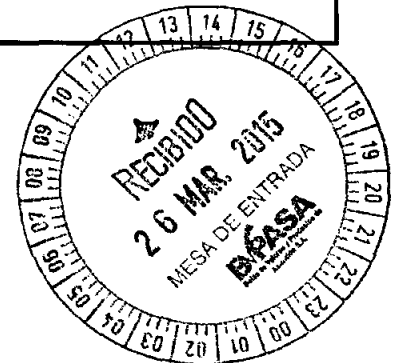
Teresa Rodríguez
Contadora
R.U.C. 1.533.164-4
Pat. Mun. N° 010-0026963

Conaudit (*)
Resgistro CNV N° 20

Randy Esau
Síndico

Eduard Rempel
Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015





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

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

ACTIVO	31/12/2014	31/12/2013
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	7.897.960.376	7.336.271.569
Créditos (Nota 5)	377.826.119.362	354.738.594.394
Otros Créditos (Nota 6)	5.226.366.125	5.344.501.476
Bienes de Cambio (Nota 7)	183.499.395.640	229.265.019.488
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.526.393.450	2.498.941.382
Inversiones (Nota 9)	0	80.000.000
	<u>576.976.234.953</u>	<u>599.263.328.309</u>
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	53.799.323.260	46.575.348.291
Otros Créditos (Nota 6)	2.336.719.855	478.003.163
Bienes de Uso (Anexo A)	91.199.655.099	87.123.967.000
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	1.038.440.938	1.017.993.902
Intangibles (Anexo B)	2.466.284.604	3.303.833.251
Inversiones (Nota 9)	4.111.187.465	4.398.869.173
Cargos Diferidos (Nota 10)	20.013.086.448	26.385.478.573
	<u>174.964.697.669</u>	<u>169.283.493.353</u>
TOTAL ACTIVO	<u>751.940.932.622</u>	<u>768.546.821.662</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 11)	20.110.498.424	20.716.469.796
Deudas Bancarias (Nota 12)	91.092.253.373	128.013.794.522
Deudas Fiscales (Nota 13)	5.993.293.401	5.462.435.592
Otros Pasivos (Nota 14)	18.425.560.271	41.517.943.733
Gastos Acumulados (Nota 15)	5.692.623.020	5.360.187.387
	<u>141.314.228.489</u>	<u>201.070.831.030</u>
Pasivo No Circulante		
Deudas Bancarias (Nota 12)	28.917.499.824	40.436.320.931
Otros Pasivos (Nota 14)	43.688.972.000	60.678.909.500
Gastos Acumulados (Nota 15)	346.055.955	529.649.691
	<u>72.952.527.779</u>	<u>101.644.880.122</u>
TOTAL PASIVO	<u>214.266.756.268</u>	<u>302.715.711.152</u>
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	537.674.176.354	465.831.110.510
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>537.674.176.354</u>	<u>465.831.110.510</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>751.940.932.622</u>	<u>768.546.821.662</u>

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


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

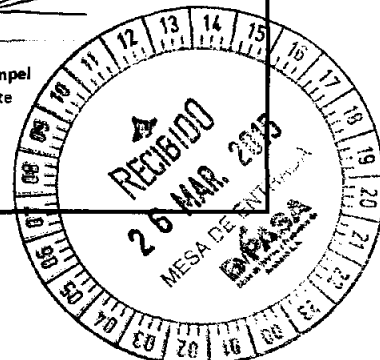

Conaudt (*)
Registro CNV N° 20


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

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

06 FEB 2015

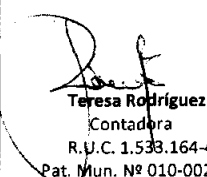


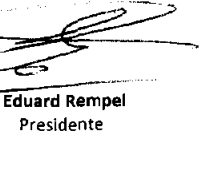


INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

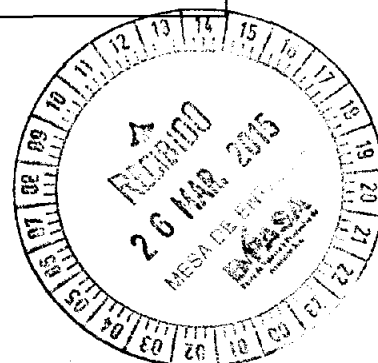
Comparativo con cifras del mismo periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/12/2014	31/12/2013
Ventas Netas	590.441.170.569	514.485.267.783
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(309.679.726.903)	(264.253.007.808)
Margen Bruto	280.761.443.666	250.232.259.975
Otros Ingresos (Nota 17)	14.930.523.256	12.030.811.617
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(134.196.648.713)	(114.679.482.505)
Gastos de Administración (Anexo H)	(53.580.353.788)	(50.663.427.417)
Resultado de Inversiones Permanentes	-	404.400.000
Gastos Financieros (Anexo H)	(16.898.427.557)	(23.125.348.397)
Ingresos Financieros	4.102.743.662	3.297.138.311
Ganancia Ordinaria	95.119.280.526	77.496.351.584
Ingresos Extraordinarios (Nota 17)	209.548.528	209.631.111
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(291.112.297)	(253.175.012)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	95.037.716.757	77.452.807.683
Impuesto a la Renta	(6.999.510.543)	(5.672.464.979)
Ganancia del periodo	88.038.206.214	71.780.342.704

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

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





(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015



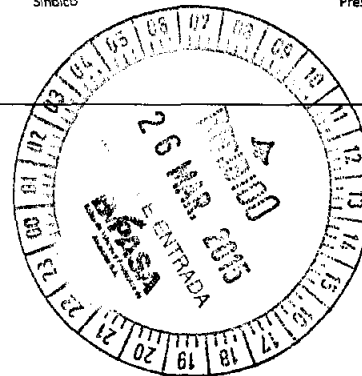
INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:							31/12/2014	31/12/2013
	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 Absorción	-	-	-	-	-	-	-	-	55.541.315.487
Integración por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	20.240.000.000
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	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.000.000.000)
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	(20.000.000.000)	-	(20.000.000.000)	-
* Transferencias	-	-	-	-	-	71.780.342.704	(71.780.342.704)	-	-
Revalúo	-	-	-	3.804.859.630	-	-	-	3.804.859.630	3.327.897.869
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	88.038.206.214	88.038.206.214	71.780.342.704
(menos) Provisión para Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31/12/2014	152.000.000.000	13.000.000	55.541.315.487	5.116.129.632	26.091.873.389	210.873.651.632	88.038.206.214	537.674.176.354	
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

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MÉTODO DIRECTO

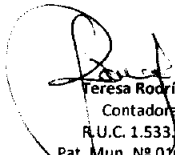
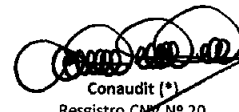

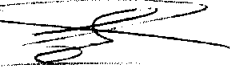
Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2014

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

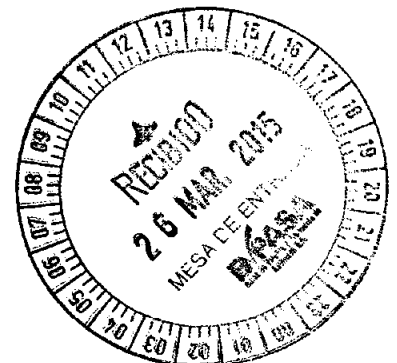
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/12/2014	31/12/2013
Efectivo recibido de Clientes	543.230.990.765	436.525.634.927
Pago a Proveedores y Empleados	(414.857.983.971)	(448.702.774.390)
Otros Beneficios	9.976.208.250	8.195.285.372
Intereses Cobrados	5.105.863.873	4.045.200.491
Impuestos, Tasas y Patentes	(8.024.796.921)	(10.553.059.911)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	135.430.281.996	(10.489.713.511)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Gastos Preoperativos de Fusión	-	(32.213.032.636)
Variación de Activos Fijos	(9.491.300.314)	(12.755.573.137)
Variación de Activos Intangibles	(316.063.852)	(3.139.632.713)
Variación de Inversiones	(51.702.903)	69.920.000.000
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(9.859.067.069)	21.811.761.514
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación Patrimonial de Fusión por Absorción	-	75.781.315.487
Variación de otras Deudas	(17.452.620.337)	(12.365.613.714)
Variación de Deudas Bancarias	(48.440.362.256)	(7.670.053.034)
Variación de Bonos	(22.128.937.500)	1.435.118.420
Intereses Pagados	(16.987.606.027)	(22.076.085.050)
Producto del pago de dividendos	(20.000.000.000)	(45.000.000.000)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(125.009.526.120)	(9.895.317.891)
Variación neta del efectivo	561.688.807	1.426.730.112
Más: Efectivo al inicio del periodo	7.336.271.569	5.909.541.457
Efectivo al cierre del trimestre	7.897.960.376	7.336.271.569

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Veresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. Nº 020-0026963	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015



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

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

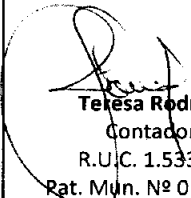
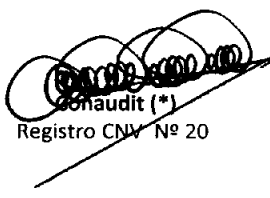


El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución es el 1 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el periodo correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

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

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015

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

el 01 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014, comparativos con cifras de igual 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 reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de diciembre 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 descritos 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

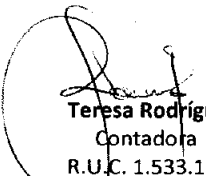
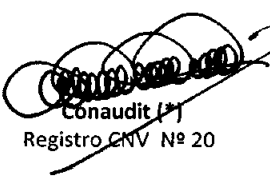


Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de diciembre de 2014 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 4.629,30 para activos y de Gs. 4.642,16 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad 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.



 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 Dictamen 09 FEB 2015

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

f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

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



4. DISPONIBILIDADES

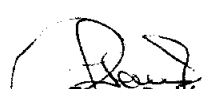

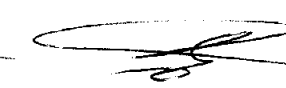

El saldo de este rubro al 31 de diciembre 2014 y 2013 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Caja	2.472.775.562	1.975.084.355
Total Caja	2.472.775.562	1.975.084.355
Banco Moneda Nacional	4.997.827.420	5.116.032.947
Banco Moneda Extranjera	427.357.394	245.154.267
Total Banco	5.425.184.814	5.361.187.214
TOTAL DISPONIBILIDADES	7.897.960.376	7.336.271.569

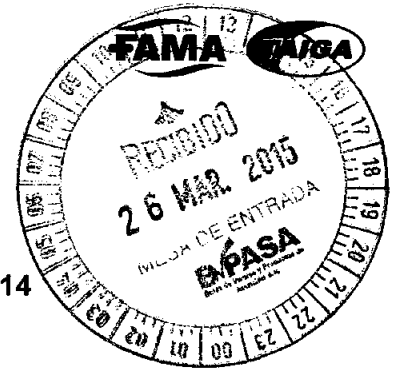
5. CRÉDITOS

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 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Deudores por Venta	398.048.874.435	365.761.798.554
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(38.480.972.734)	(28.620.836.495)
Cheques de Cobro Diferido	18.258.217.661	17.597.632.335
Total Corto Plazo	377.826.119.362	354.738.594.394
Largo Plazo		
Deudores por Venta	62.433.312.818	58.775.831.171
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(8.633.989.558)	(12.200.482.880)
Total Largo Plazo	53.799.323.260	46.575.348.291
TOTAL CREDITOS	431.625.442.622	401.313.942.685

 Teresa Rodriguez 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 Dictamen 06 FEB 2015



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


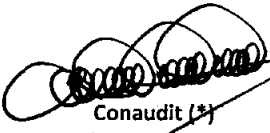

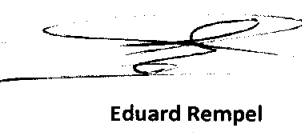
6. OTROS CRÉDITOS

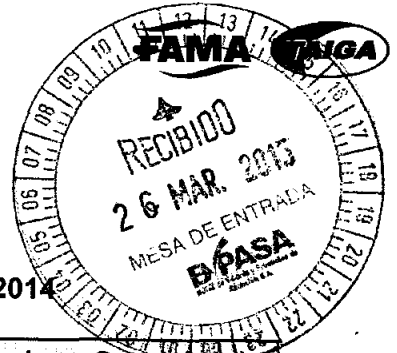
El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Créditos Bancard a Cobrar	4.157.000	241.183
Cheques Rechazados	924.131.668	299.320.573
Cheques Pendientes	644.703.029	187.679.382
Préstamos a Empleados	80.145.209	90.466.003
Anticipo de Impuesto a la Renta	0	1.787.001.427
Anticipo a Empleados	527.000	399.750
Anticipo a Proveedores	1.245.324.828	1.272.256.960
Siniestros a Cobrar	252.085.873	71.609.832
Otras Cuentas por Cobrar	2.075.291.518	1.635.526.366
Total Corto Plazo	5.226.366.125	5.344.501.476
Largo Plazo		
Otras Cuentas por Cobrar	176.896.832	0
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.159.823.023	477.925.163
Préstamos a Empleados	0	78.000
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobro Judicial	146.608.208	156.644.389
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(146.608.208)	(156.644.389)
Total Largo Plazo	2.336.719.855	478.003.163
TOTAL OTROS CRÉDITOS	7.563.085.980	5.822.504.640

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de diciembre 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, productos de electrónica, muebles y otros; dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:

 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 Dictamen 06 FEB 2015			







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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Mercaderías	132.729.609.993	160.346.027.200
Productos en Proceso	345.712.955	784.271.036
Importaciones en Curso	49.430.757.531	64.095.371.455
Materia Prima	1.359.544.778	4.076.997.375
Insumos	189.928.087	297.604.354
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(556.157.704)	(335.251.932)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	183.499.395.640	229.265.019.488

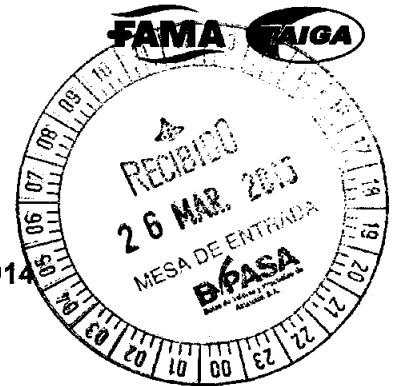
8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	671.878.478	653.924.216
Alquileres Pagados por Adelantado	564.156.530	755.228.458
Otros Gastos a Devengar	969.567.334	827.497.009
Útiles de Oficina a Devengar	75.787.595	98.632.768
Patentes e Impuestos a Devengar	10.575.882	10.575.883
Material Publicitario a Devengar	234.427.631	153.083.048
Total Corto Plazo	2.526.393.450	2.498.941.382
Largo Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	1.017.211	1.872.263
Alquileres Pagados por Adelantado	1.029.763.350	993.015.423
Otros Gastos a Devengar	0	73.730
Patentes e Impuestos a Devengar	0	10.575.882
Material Publicitario a Devengar	7.660.377	12.456.604
Total Largo Plazo	1.038.440.938	1.017.993.902
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	3.564.834.388	3.516.935.284

 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 Dictamen 06 FEB 2015



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

9. 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:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Inversiones a Corto Plazo	0	80.000.000
Total Largo Plazo	0	80.000.000
Largo Plazo		
Acciones en Otras Compañías	3.359.985.000	3.359.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.811.039.323	3.713.490.049
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.059.836.858)	(2.674.605.876)
Total Largo Plazo	4.111.187.465	4.398.869.173
TOTAL INVERSIONES	4.111.187.465	4.478.869.173




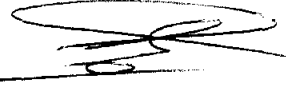
10. CARGOS DIFERIDOS

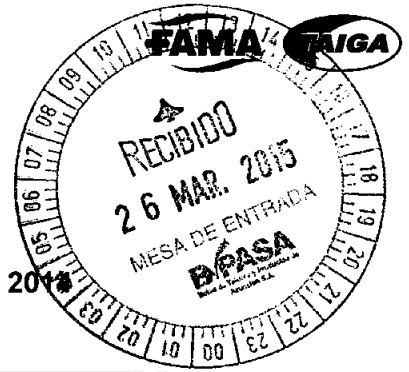
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Garantías de Alquiler	685.266.862	615.052.463
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(12.885.213.050)	(6.442.606.526)
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	20.013.086.448	26.385.478.573

11. 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 2014 y 2013, se halla compuesto de la siguiente forma:

 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 Dictamen	06 FEB 2015		



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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Proveedores	17.236.324.696	17.755.086.013
Cheques Diferidos	2.874.173.728	2.961.383.783
Total Corto Plazo	20.110.498.424	20.716.469.796
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	20.110.498.424	20.716.469.796

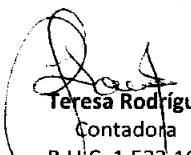

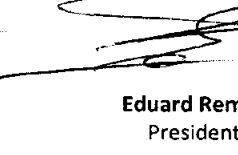

12. DEUDAS BANCARIAS

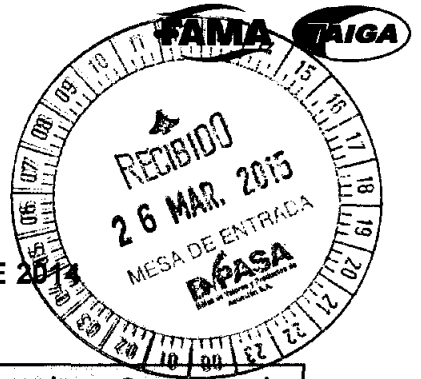
Este rubro registra las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos documentarios de importación con bancos de plaza. La composición es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	84.577.154.353	107.163.196.733
Tarjetas de Crédito a Pagar	17.291.266	13.033.259
Cartas de Crédito USD.	6.497.807.754	20.837.564.530
Total Corto Plazo	91.092.253.373	128.013.794.522
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	28.917.499.824	40.436.320.931
Total Largo Plazo	28.917.499.824	40.436.320.931
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	120.009.753.197	168.450.115.453

13. DEUDAS FISCALES

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

 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 Dictamen 06 FEB 2015			



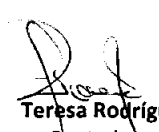
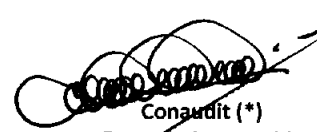
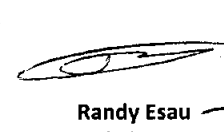
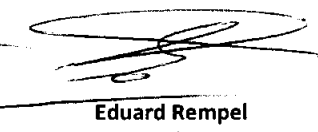
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
I.V.A. Ventas	4.081.057.524	2.938.898.166
Retención Renta a Prov. Exterior	97.858.158	42.999.957
Retención IVA a Prov. Exterior	50.044.186	20.926.014
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	437.276.209	386.599.364
Impuesto a la Renta a Pagar	1.327.057.324	2.073.012.091
TOTAL DEUDAS FISCALES	5.993.293.401	5.462.435.592

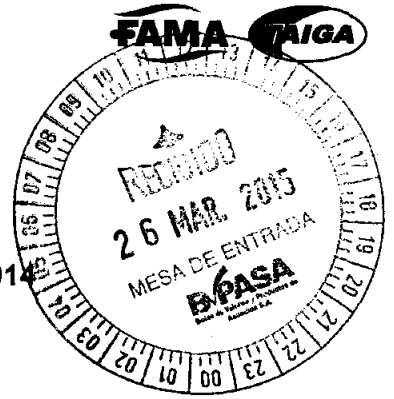
14. OTROS PASIVOS

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	11.021.560.271	17.674.113.383
Cuentas Varias a Pagar USD.	0	1.700.830.350
Emisión de Bonos Gs.	7.404.000.000	22.143.000.000
Total Corto Plazo	18.425.560.271	41.517.943.733
Largo Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	28.600.000.000	38.200.000.000
Emisión de Bonos Gs.	13.000.000.000	20.404.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.088.972.000	2.074.909.500
Total Largo Plazo	43.688.972.000	60.678.909.500
TOTAL OTROS PASIVOS	62.114.532.271	102.196.853.233

 Teresa Rodríguez Cptadora 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 Dictamen 06 FEB 2015

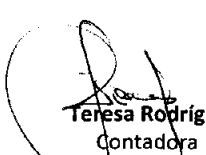
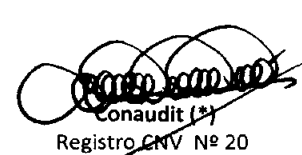




**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

15. 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 2014 y 2013 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2014	31/12/2013
Corto Plazo		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	242.883.309	217.155.082
Aportes y Retenciones a Pagar	1.726.809.461	1.581.360.365
Remuneración a Directores a Pagar	162.702.887	180.296.745
Premios a Pagar	2.359.274.140	2.213.327.530
Honorarios Profesionales a Pagar	15.554.545	9.651.454
Otros Servicios a Pagar	686.492.336	471.719.560
Alquileres a Pagar	46.568.640	7.228.571
Seguros a Pagar	0	751.421
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	5.695.609.589	9.929.452.587
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(5.411.989.183)	(9.481.743.620)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	2.727.674.818	5.452.281.230
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(2.558.957.523)	(5.220.781.911)
Intereses a Pagar Bonos USD.	188.007.480	186.230.228
Intereses a Devengar Bonos USD.	(188.007.480)	(186.741.855)
Total Corto Plazo	5.692.623.020	5.360.187.387
Largo Plazo		
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	1.180.179.090	1.810.666.989
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(1.109.992.733)	(1.725.416.942)
Intereses a Pagar Bonos Gs.	2.505.616.435	5.233.291.253
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(2.257.561.644)	(4.816.519.167)
Intereses a Pagar Bonos USD.	93.231.109	279.345.343
Intereses a Devengar Bonos USD.	(65.416.301)	(251.717.784)
Total Largo Plazo	346.055.955	529.649.691
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	6.038.678.975	5.889.837.078

 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 Dictamen 06 FEB 2015

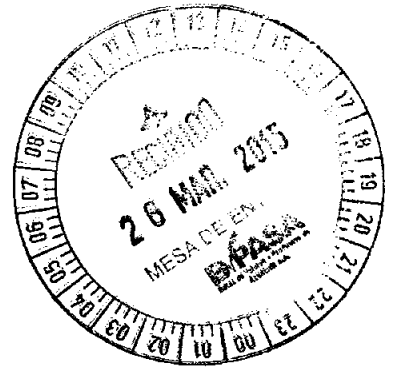
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

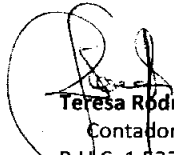
16. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS

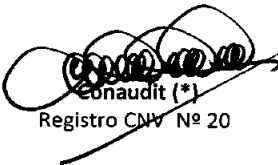
El Presidente del Directorio de Inverfin S.A.E.C.A., el Sr. Eduard Rempel Warkentin se encuentra vinculado con la empresa MERCOTEC S.A.E. como Vicepresidente y accionista, y Record Electric S.A.E.C.A. como accionista.


17. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADO

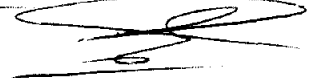
Hemos realizado una reclasificación de algunas partidas del Ingreso, los cuales veníamos considerando como Ingresos Extraordinarios; ahora están expuestas y reclasificadas en el rubro Otros Ingresos, dentro de las actividades ordinarias.




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 Dictamen 06 FEB 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


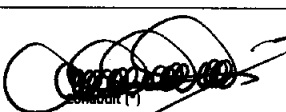
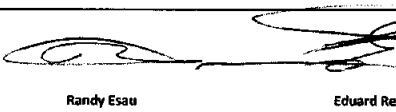
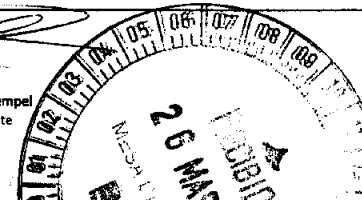
BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO A

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	24.105.145.207	3.077.739.354	(518.883.124)	1.025.851.354	27.689.852.791	-	-	-	-	-	-	27.689.852.791
Edificios	39.731.645.020	1.716.788.569	-	1.694.547.235	43.142.980.824	(3.150.185.585)	40	(1.054.003.994)	-	(132.622.813)	(4.336.812.392)	38.806.168.432
Mejoras en Predio Ajeno	5.384.225.525	78.003.636	(407.175)	180.766.127	5.642.588.114	(3.256.721.436)	5	(885.399.988)	126.030	(90.732.326)	(4.232.727.720)	1.409.860.394
Mejoras en Local Propio	3.683.028.665	372.334.074	-	159.994.196	4.215.356.935	(280.206.350)	40	(101.214.569)	-	(11.796.687)	(393.217.606)	3.822.139.329
Rodados	8.447.945.634	2.398.326.584	(1.408.120.530)	305.758.616	9.743.910.304	(4.196.444.681)	5	(1.796.796.824)	1.235.606.651	(88.570.223)	(4.846.205.077)	4.897.705.227
Muebles y Equipos	8.738.838.521	831.448.587	(22.788.240)	372.729.434	9.920.228.303	(2.309.613.421)	10	(1.049.288.145)	4.264.985	(91.527.570)	(3.446.164.151)	6.474.064.152
Equipos de Informática	8.095.326.150	769.242.952	(272.218.886)	258.573.502	8.850.923.718	(4.499.198.194)	4	(1.599.376.327)	246.989.052	(99.005.193)	(5.950.590.662)	2.900.333.056
Equipos de Oficina	3.358.172.044	124.436.569	(10.652.306)	125.758.680	3.597.714.987	(1.632.481.570)	5	(600.656.028)	6.848.593	(51.592.131)	(2.277.881.136)	1.319.833.851
Maquinarias	1.377.517.196	-	-	57.993.474	1.435.510.670	(744.307.794)	10	(143.780.780)	-	(31.335.358)	(919.423.932)	516.086.738
Herramientas	799.179.290	6.867.716	-	30.601.108	836.648.114	(542.358.055)	5	(128.860.179)	-	(19.702.839)	(690.921.073)	145.727.041
Instalaciones	6.533.709.002	102.824.678	-	270.976.826	6.907.510.506	(3.044.000.372)	5	(1.177.542.526)	-	(124.029.672)	(4.345.572.570)	2.561.937.936
Otros Bienes	586.692.509	78.286.697	-	25.509.529	690.488.735	(170.315.777)	5	(122.109.429)	-	(7.022.663)	(299.447.869)	391.040.866
Obras en ejecucion	-	995.481.924	(947.286.933)	-	48.194.991	-	-	-	-	-	-	48.194.991
Bienes de Uso a Integrar	108.375.472	742.523.792	(634.188.969)	-	216.710.295	-	-	-	-	-	-	216.710.295
TOTALES 31/12/2014	110.949.800.235	11.294.305.132	(3.814.546.162)	4.509.060.082	122.938.619.287	(23.825.833.235)		(8.659.028.789)	1.493.835.311	(747.937.476)	(31.738.964.188)	91.199.655.099
TOTALES 31/12/2013	95.978.189.952	13.888.769.336	(2.619.145.994)	3.701.986.941	110.949.800.235	(17.303.183.842)		(7.690.101.455)	1.591.903.799	(424.451.737)	(23.825.833.235)	87.123.967.000

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

 Tereza Rodriguez Contadora R.U.G. 1.533.1644 Pat. Mun: Nº 010-0026963	 Randy Esau Síndico Registro CNV N° 20	 Eduard Rempel Presidente	
--	--	---	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen **06 FEB 2015**

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

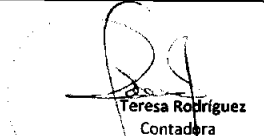



ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

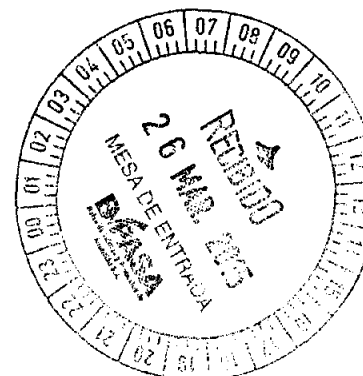
ANEXO B

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)	(89.087.742)	-	(933.560.078)	136.345.362
Amp. Software Informático	933.851.752	-	-	933.851.752	(933.851.752)	-	-	(933.851.752)	-
Marcas y Patentes	100.000.000	25.000.000	-	125.000.000	(27.083.333)	(28.125.000)	-	(55.208.333)	69.791.667
Licencias y Software	4.378.168.875	291.063.852	-	4.669.232.727	(1.597.986.046)	(928.369.445)	-	(2.526.355.491)	2.142.877.236
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(206.820.599)	(108.030.312)	-	(314.850.911)	117.270.339
TOTALES 31/12/2014	6.914.047.317	316.063.852	-	7.230.111.169	(3.610.214.066)	(1.153.612.499)	-	(4.763.826.565)	2.466.284.604
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

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015



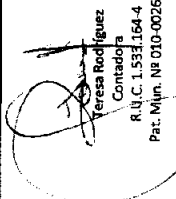
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO.C

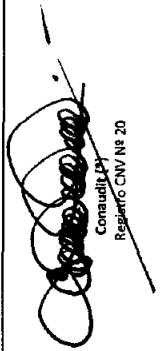
DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE RESULTADO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.154.615.097	3.359.985.000	119.752	4,65	Elaboración y Comercialización de almídon de mandioca	56.679.500.000	1.203.209.558
TOTALES 31/12/2014				2.634.300.000		3.359.985.000					
TOTALES 31/12/2013				2.634.300.000		3.359.985.000					
INVERSIONES PERMANENTES				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2014				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2013				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. Mjpn. Nº 010-0026963


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente


 Consault SA
 Registro CNV Nº 20

09 FEB 2015

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013



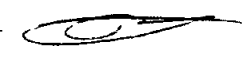
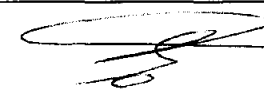
OTRAS INVERSIONES

(Expresado en Guaraníes)

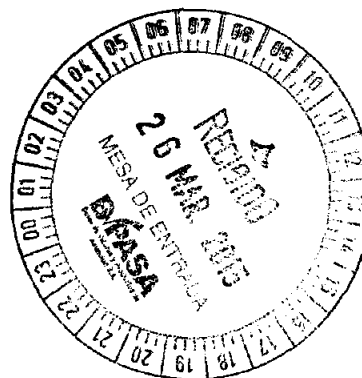
ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/12/2014	VALOR REGISTRADO 31/12/2013
INVERSIONES CORRIENTES CDA - Banco Familiar	0	0	0	0	0	80.000.000
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	80.000.000
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
TOTALES DEL PERIODO	0	0	0	0	0	80.000.000

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 03 FEB 2015



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013


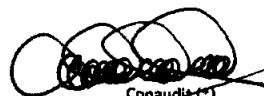
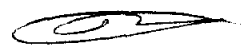
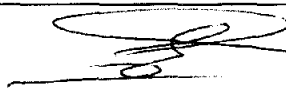
PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

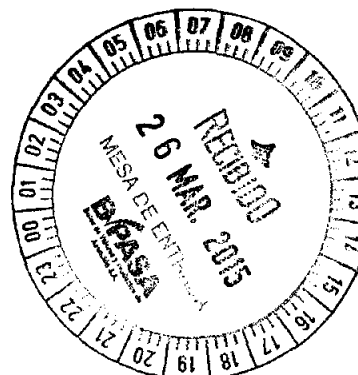
ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2014	SALDOS AL 31/12/2013
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	40.977.963.764	16.800.947.047	(10.517.340.311)	47.261.570.500	40.977.963.764
Sobre Mercaderías	335.251.932	3.318.240.250	(3.097.334.478)	556.157.704	335.251.932
TOTAL	41.313.215.696	20.119.187.297	(13.614.674.789)	47.817.728.204	41.313.215.696
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	10.139.498.132	(10.139.498.132)	-	-
TOTAL	-	10.139.498.132	(10.139.498.132)	-	-

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

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015




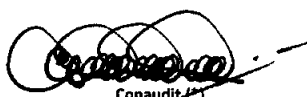

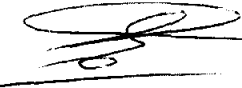
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

(Expresado en Guaraníes)

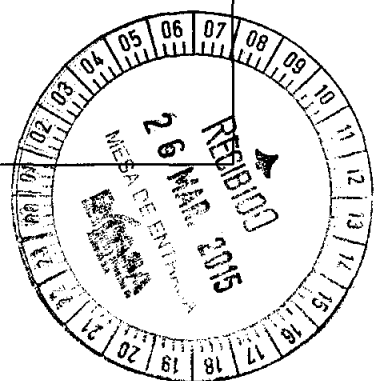
ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/12/2014		PERIODO AL 31/12/2013	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Período		229.600.271.420		187.530.905.066
Mercaderías de reventa	229.600.271.420		187.530.905.066	
Compras y Costos de Producción del Período		264.135.008.827		306.322.374.162
Compras	264.135.008.827		306.322.374.162	
Existencia al cierre del periodo		(184.055.553.344)		(229.600.271.420)
Mercaderías	(132.729.609.993)		(160.346.027.200)	
Materia Prima e Insumos	(1.549.472.865)		(4.374.601.729)	
Productos en Proceso	(345.712.955)		(784.271.036)	
Importación en Curso	(49.430.757.531)		(64.095.371.455)	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		309.679.726.903		264.253.007.808

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. Mfn. N° 010-0026963
 Conaudis (*)
 Registro CNV N° 20
 Randy Esau
 Síndico
 Eduard Rempel
 Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 03 FEB 2015



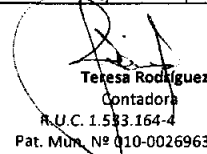
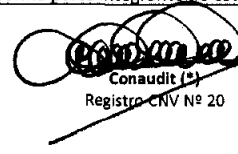
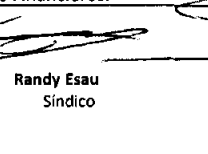
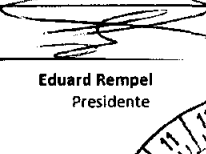
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/12/2014	AL 31/12/2013
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Bancos					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	10.882,22	4.629,30	50.377.061	54.709.710
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	3.629,67	4.629,30	16.802.831	13.791.169
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	2.842,19	4.629,30	13.157.350	24.930.166
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	39.695,83	4.629,30	183.763.906	25.970.694
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.110,09	4.629,30	14.397.540	13.923.230
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	4.634,97	4.629,30	21.456.667	86.798.390
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	27.520,80	4.629,30	127.402.039	25.030.908
Créditos					
Deudores por Venta	USD	15.264,94	4.629,30	70.665.987	205.927.158
Anticipo a Proveedores	USD	207.105,48	4.629,30	958.753.399	469.721.973
Cheques de Cobro Diferido	USD	359.962,00	4.629,30	1.666.372.087	1.180.610.623
Bienes de Cambio					
Importaciones en Curso	USD	10.552.213,21	-	-	76.212.924.099
Gastos Pag. Por Adelantado					
Otros Gastos Pagados por Adelantado	USD	39.035,31	4.629,30	180.706.161	809.504.223
Primas de Seguro a Devengar	USD	-	4.629,30	-	2.061.064
Alquileres Pagados por Adelantado	USD	-	4.629,30	-	201.553.290
SUBTOTALES	USD	11.265.896,71		3.303.855.026	79.327.456.698
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Gastos Pag. Por Adelantado					
Primas de Seguro a Devengar	USD	-	4.629,30	-	1.872.281
Cargos Diferidos					
Garantía de Alquiler	USD	55.657,90	4.629,30	257.657.116	222.471.334
SUBTOTALES	USD	55.657,90		257.657.116	224.343.615
TOTAL ACTIVO	USD	11.321.554,61		3.561.512.143	79.551.800.313
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores	USD	3.069.380,59	4.642,16	14.248.555.800	15.845.866.170
Cheques Diferidos	USD	619.145,77	4.642,16	2.874.173.728	2.961.383.783
Deudas Bancarias					
Banco Regional S.A.E.C.A. Carta de Crédito	USD	1.399.738,00	4.642,16	6.497.807.754	-
BBVA Banco- Carta de Crédito	USD	-	4.642,16	-	20.837.564.530
Otras Deudas					
Cuentas Varias a Pagar	USD	239.149,97	4.642,16	1.110.172.425	1.700.830.383
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.500,00	4.642,16	188.007.480	186.230.228
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(40.500,00)	4.642,16	(188.007.480)	(186.741.855)
SUBTOTALES	USD	5.327.414,33		24.730.709.706	41.345.133.240
PASIVO NO CORRIENTE					
Otras Deudas					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	4.642,16	2.088.972.000	2.074.909.500
Gastos Acumulados					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	20.083,56	4.642,16	93.231.109	279.345.343
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(14.091,78)	4.642,16	(65.416.301)	(251.717.784)
SUBTOTALES	USD	455.991,78		2.116.786.807	2.102.537.058
TOTAL PASIVO	USD	5.783.406,11		26.847.496.514	43.447.670.299

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

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

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015




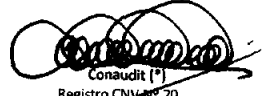
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
 (Expresado en Guaraníes)

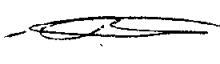
ANEXO H


RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/12/2014	31/12/2013
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	6.201.272.435	956.769.826	0	0	7.158.042.261	6.024.118.972
Salarios, Sueldos y Jornales.	9.338.891.333	52.582.888.975	0	0	61.921.780.308	54.767.804.302
Contribuciones sociales.	1.424.447.006	8.034.338.221	0	0	9.458.785.227	8.361.587.253
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	2.402.234.686	2.164.456.405	0	0	4.566.691.091	4.821.080.076
Gastos de publicidad y propaganda.	90.909.091	6.673.367.669	0	0	6.764.276.760	7.470.587.689
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	2.985.826.885	0	0	2.985.826.885	2.568.131.341
Comisiones Pagadas.	0	0	0	0	0	1.865.130
Mantenimientos y Reparaciones.	1.720.525.838	4.396.573.886	0	0	6.117.099.724	5.228.806.227
Servicios básicos.	603.147.887	2.204.260.057	0	0	2.807.407.944	2.492.830.968
Impuestos, tasas y contribuciones.	1.649.937.091	1.693.208.522	0	0	3.343.145.613	2.882.027.165
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	16.577.653.334	0	16.577.653.334	22.081.115.635
Amortización de Bienes de Uso.	5.023.914.125	3.902.027.693	0	0	8.925.941.818	7.711.830.258
Gastos de viaje y representación.	1.423.602.734	1.826.184.746	0	0	3.249.787.480	3.041.083.952
Gastos rodados	220.884.958	5.432.361.328	0	0	5.653.246.286	4.783.730.086
Créditos Incobrables.	0	16.800.947.047	0	0	16.800.947.047	13.857.549.210
Otros gastos.	23.480.586.604	24.543.437.453	320.774.223	291.112.297	48.635.910.577	42.627.285.067
TOTALES 31/12/2014	53.580.353.788	134.196.648.713	16.898.427.557	291.112.297	204.966.542.355	0
TOTALES 31/12/2013	50.663.427.417	114.679.482.505	23.125.348.397	253.175.012	0	188.721.433.331

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

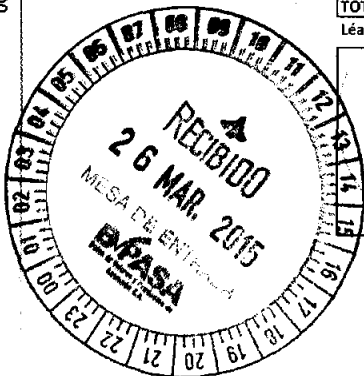

 Teresa Rodríguez
 Contadora
 R.U.C. 1.533.164-4
 Pat. Mún. Nº 010-0026963
 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen


 Conaudit (*)
 Registro CNV Nº 20


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente

06 FEB 2015



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

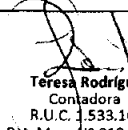
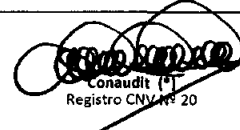
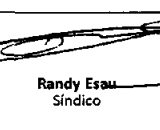
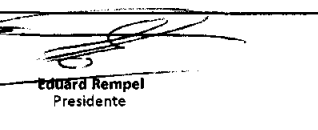
DATOS ESTADÍSTICOS

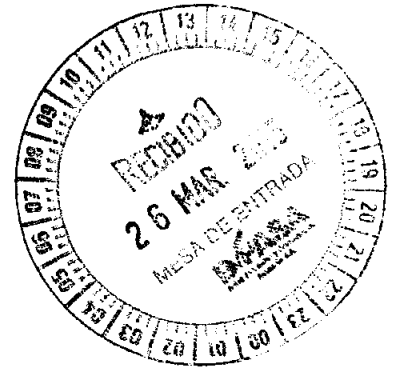
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2014	31/12/2013
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	590.441.170	514.485.268
Cantidad de Empleados y Obreros	1.396	1.461
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	1.423.778	1.341.896
Cantidad de Sucursales	129	130
Otros (Depósitos y Casa Central)	21	21

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

<p> Teresa Rodríguez Contadora R.U.C. 1.533.164-4 Pat. Mun. N° 010-0026963</p>	<p> Conaudit (*) Registro CNV N° 20</p>	<p> Randy Esau Síndico</p>	<p> Eduard Rempel Presidente</p>
<p>(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen 06 FEB 2015</p>			



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J

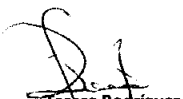

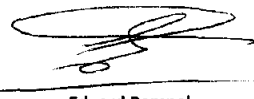
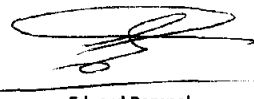
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2014	31/12/2013
LIQUIDEZ (1)	4,08	2,98
ENDEUDAMIENTO (2)	0,40	0,65
RENTABILIDAD (3)	21,14	19,66

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

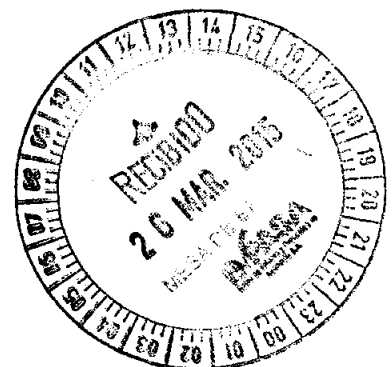
(2) $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$

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

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Teresa Rodriguez 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 Dictamen **08 FEB 2015**



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Presidente y Miembros del Directorio de
Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.
Asunción, República del Paraguay

Identificación de los estados financieros auditados

1. Hemos auditado los estados financieros adjunto de **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo, sus notas que contienen un resumen de las políticas contables importantes aplicadas y otras notas explicativas y anexos establecidas en la Resolución 5/92 de la CNV por el ejercicio anual económico y fiscal terminado en esa fecha, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad N° 1, Normas de la Comisión Nacional de Valores y Normas Generalmente Aceptadas en Paraguay.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

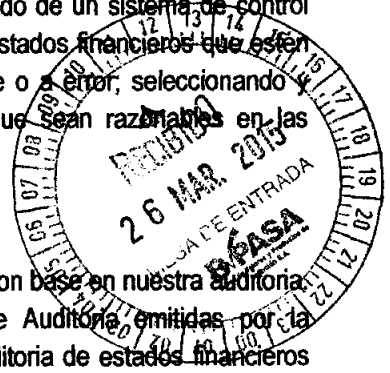
2. La administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en la República del Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento adecuado de un sistema de control interno relevante adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, debida ya sea a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) y las normas básicas para la auditoría de estados financieros emitidos por la Sub Secretaria de Estado de Tributación que son generalmente aceptadas en Paraguay. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valuación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto**, al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y sus notas por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2014, de conformidad con los normas de contabilidad generalmente aceptados en la República del Paraguay.

Otro asunto

5. Los estados financieros de la empresa al 31 de Diciembre de 2013, se presentan con fines comparativos y fueron auditados por otros auditores, en la que han emitido una opinión no calificada (en limpio) en fecha 17 de Febrero de 2014.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. En cumplimiento de lo establecido en la Resolución General N° 20/08 (derogado para el ejercicio 2014, por la RG 29/14 del 25 de junio de 2014), la Resolución General N° 15/09 y la Resolución General N° 73/12, que reglamenta el Artículo N° 33° de la Ley 2421/04; y en el marco de nuestro examen de auditoría de los estados financieros impositivos al cierre del ejercicio 2014, informamos que:
- a) **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto**, mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones.
 - b) A la fecha del presente informe, la sociedad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2014.
 - c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en las Resoluciones Generales N° 20/08, N° 15/09 y N° 73/12 que reglamenta el artículo 33 de la Ley 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, República del Paraguay
06 de Febrero de 2015



CONAUDIT

Contadores & Auditores Asociados
A member of Kreston International

Reg. B.C.P. SIB N° 30/2001
Reg. B.C.P. SIS N° SS. SG. N° 177/09
Reg. C.N.V. AE 020
Reg. SET 80020807-2.
Matricula de la Firma CCP - F17



Dr. Carlos E. Leguizamón Giménez
(Socio)
Matricula de Contador Público N° C-79

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 Diciembre 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, 25 de Febrero de 2015



Randy Esau
Síndico

