

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

Por el ejercicio anual N° 20 iniciado el 01/01/2015 al 30/06/2015 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)

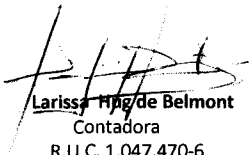
**Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:** Resolución N° 244/96 y 290/96


**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
<b>Total</b>				<b>152.000.000.000</b>

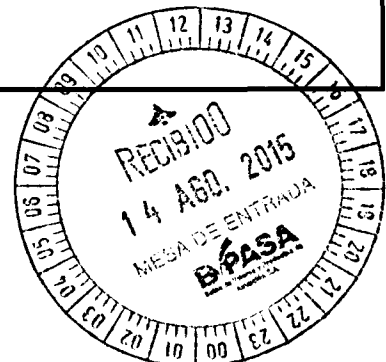
  
**Larissa Högde Belmont**  
Contadora  
R.U.C. 1.047.470-6  
Pat. Mun. N° 010-0040416

  
**Conaudit (\*)**  
Registro CNV N° 20

  
**Randy Esau**  
Síndico

  
**Eduard Rempel**  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**



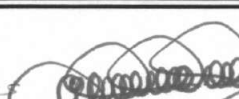
**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015**

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

ACTIVO	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	10.505.231.044	5.873.480.888
Créditos (Nota 5)	386.565.181.947	329.736.803.112
Otros Créditos (Nota 6)	3.560.092.053	4.929.455.875
Bienes de Cambio (Nota 7)	251.339.193.246	224.456.877.866
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	3.304.915.287	2.942.046.237
	<u>655.274.613.577</u>	<u>567.938.663.978</u>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	59.164.057.608	52.290.108.239
Otros Créditos (Nota 6)	707.905.528	908.225.626
Bienes de Uso (Anexo A)	92.500.824.500	87.211.965.926
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	848.513.759	945.542.742
Intangibles (Anexo B)	2.152.648.727	2.773.204.002
Inversiones (Nota 9)	3.939.005.687	4.230.163.775
Cargos Diferidos (Nota 10)	16.106.516.324	22.549.122.848
	<u>175.419.472.133</u>	<u>170.908.333.158</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u><b>830.694.085.710</b></u>	<u><b>738.846.997.136</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 11)	33.653.744.868	13.069.176.145
Deudas Bancarias (Nota 12)	134.109.082.077	120.280.615.225
Deudas Bursátiles (Nota 13)	4.563.515.017	16.632.538.557
Deudas Fiscales (Nota 14)	6.777.869.893	4.989.794.925
Deudas Sociales (Nota 15)	12.000.000.000	12.698.462.200
Otros Pasivos (Nota 16)	12.013.578.463	15.404.982.144
Gastos Acumulados (Nota 17)	4.958.680.240	4.528.088.040
Previsiones (Nota 18)	5.895.590.364	5.129.813.500
	<u>213.972.060.922</u>	<u>192.733.470.756</u>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 12)	23.065.104.172	14.941.961.045
Deudas Bursátiles (Nota 13)	13.248.054.792	22.448.953.087
Otros Pasivos (Nota 16)	23.180.430.590	33.400.000.000
	<u>59.493.589.554</u>	<u>70.790.914.132</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u><b>273.465.650.476</b></u>	<u><b>263.524.384.868</b></u>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	557.228.435.234	475.322.612.268
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>557.228.435.234</b></u>	<u><b>475.322.612.268</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u><b>830.694.085.710</b></u>	<u><b>738.846.997.136</b></u>

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

  
Larissa Hug de Belmont  
Contadora  
R.U.C. 1.047.470-6  
Pat. Mun. N° 010-0040416

  
Conaudit (\*)  
Registro CNV N° 20

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

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





10 5 AGO 2015

**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DE 2015**

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

	Ejercicio Finalizado al	
	30/06/2015	30/06/2014
Ventas Netas	310.824.461.145	256.492.164.135
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(155.716.871.393)	(132.382.281.535)
<b>Margen Bruto</b>	<b>155.107.589.752</b>	<b>124.109.882.600</b>
Otros Ingresos	8.382.202.174	7.287.869.304
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(68.503.900.465)	(60.397.727.619)
Gastos de Administración (Anexo H)	(29.635.174.257)	(25.981.354.973)
Gastos Financieros (Anexo H)	(11.789.413.994)	(14.813.076.241)
Ingresos Financieros	1.321.866.888	2.133.044.430
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>54.883.170.098</b>	<b>32.338.637.501</b>
Ingresos Extraordinarios	90.050.778	134.762.271
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(144.780.352)	(217.317.859)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>54.828.440.524</b>	<b>32.256.081.913</b>
Impuesto a la Renta	(5.274.962.170)	(2.768.634.120)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>49.553.478.354</b>	<b>29.487.447.793</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros





 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Resgistro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. <b>05 AGO 2015</b>			



**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
RUC 80013840 - 6  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
POR EL PERIODO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:							30/06/2015	30/06/2014
	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	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	465.831.110.510
* 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización del revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de compromisos de aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Capitalización de Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Reserva Legal	-	-	-	-	4.308.126.611	(4.308.126.611)	-	-	-
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Pago Dividendos	-	-	-	-	-	(30.000.000.000)	-	-	(20.000.000.000)
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	88.038.206.214	(88.038.206.214)	(30.000.000.000)	-
* Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo	-	-	-	780.526	-	-	-	780.526	4.053.965
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	49.553.478.354	49.553.478.354	29.487.447.793
(menos) Provisión para Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 30/06/2015</b>	<b>152.000.000.000</b>	<b>13.000.000</b>	<b>55.541.315.487</b>	<b>5.116.910.158</b>	<b>30.400.000.000</b>	<b>264.603.731.235</b>	<b>49.553.478.354</b>	<b>557.228.435.234</b>	
<b>Saldos al 30/06/2014</b>	<b>152.000.000.000</b>	<b>13.000.000</b>	<b>55.541.315.487</b>	<b>1.315.323.967</b>	<b>26.091.873.389</b>	<b>210.873.651.632</b>	<b>29.487.447.793</b>		<b>475.322.612.268</b>

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

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







## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 30 de Junio de 2015  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	72.552.894.201	51.157.204.467
(Aumento) de Créditos	(9.691.413.159)	20.169.685.937
(Aumento) de Bienes de Cambio	(67.317.926.964)	5.393.666.556
(Aumento) de Otros Créditos	728.826.459	317.502.245
<b>Necesidades Operativas</b>	<b>(76.280.513.664)</b>	<b>25.880.854.738</b>
(Aumento) de Proveedores	80.874.825.630	(17.764.913.009)
(Aumento) de Otros Impuestos	(3.163.328.353)	(1.168.262.695)
(Disminución) de Otros Pasivos	(584.003.885)	(1.064.014.629)
<b>Fuentes Operativas</b>	<b>77.127.493.392</b>	<b>(19.997.190.333)</b>
<b>Variación en el capital de trabajo</b>	<b>846.979.728</b>	<b>5.883.664.405</b>
Interes Cobrado	2.816.750.066	2.428.499.499
Impuesto a la Renta	(4.576.506.955)	(2.073.012.092)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>71.640.117.040</b>	<b>57.396.356.279</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(5.572.644.445)	(4.343.559.935)
Variación de Activos Intangibles	(287.317.464)	(52.344.952)
Variación de Inversiones	-	80.000.000
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(5.859.961.909)</b>	<b>(4.315.904.887)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(4.125.152.411)	(7.859.349.648)
Variación de Deudas Bancarias	(30.439.917.163)	(23.461.546.368)
Variación de Bonos	(5.013.958.000)	(6.457.834.500)
Producto del pago de dividendos	(18.000.000.000)	(7.301.537.800)
Intereses Pagados	(5.593.856.889)	(9.462.973.757)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(63.172.884.463)</b>	<b>(54.543.242.073)</b>
<b>Variación neta del Efectivo</b>	<b>2.607.270.668</b>	<b>(1.462.790.681)</b>
<b>Más: Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>7.897.960.376</b>	<b>7.336.271.569</b>
<b>Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>10.505.231.044</b>	<b>5.873.480.888</b>

Larissa Hug de Belmont  
Contadora  
R.U.C. 1.047.470-6  
Pat. Mun. Nº 010-0040416

Conaudit (\*)  
Resgistro CNV Nº 20

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

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

10 5 AGO 2015



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**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.

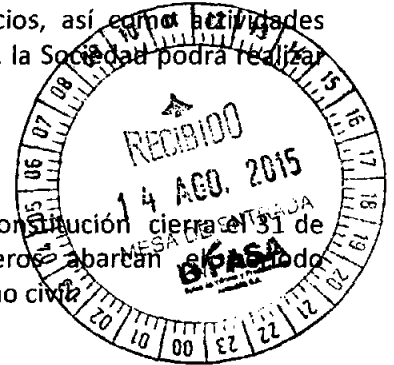
Por Escritura Pública N° 247 se protocolizó la transformación de INVERFIN S.R.L., a INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 160 serie A, folio 2456 y siguientes, de fecha 28 de marzo de 1996. Fue aceptada por la Comisión Nacional 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 a 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 periodo correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.


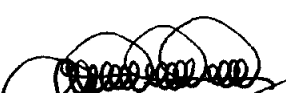




**3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

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 el 01 de enero de 2015 al 30 de junio de 2015, comparativos con cifras de igual fecha del periodo anterior.

 <b>Larissa Mug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Kempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe <b>05 AGO 2015</b>			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**b) Moneda de cuenta**

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

**c) Efecto de la inflación sobre los Estados Financieros**

Los Estados Financieros han sido preparados en base a cifras históricas y no se reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad al 30 de junio de 2015 y 2014.

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 30 de junio de 2015 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.178,48 para activos y de Gs. 5.188,92 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Sub Secretaría de Estado de Tributación.

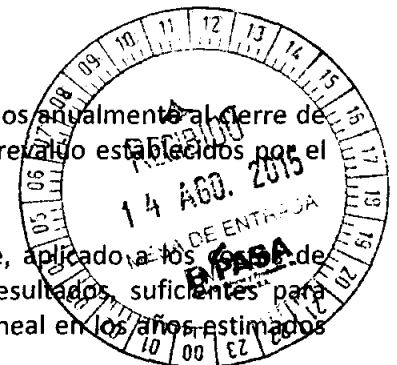
**e) Valuación de Bienes de Uso**

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**

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.



 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------	---------------------------	---------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**4. DISPONIBILIDADES**


El saldo de este rubro al 30 de junio 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
Caja	1.898.838.817	1.512.444.755
<b>Total Caja</b>	<b>1.898.838.817</b>	<b>1.512.444.755</b>
Banco Moneda Nacional	4.748.773.553	2.246.814.590
Banco Moneda Extranjera	3.857.618.674	2.114.221.543
<b>Total Banco</b>	<b>8.606.392.227</b>	<b>4.361.036.133</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>10.505.231.044</b>	<b>5.873.480.888</b>


**5. CRÉDITOS**

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo al cierre del periodo al 30 de junio de 2015 y 2014 se compone de la siguiente manera:


Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	413.992.822.010	343.348.306.676
Cheques de cobro Diferido	14.514.119.515	15.911.702.523
Cheques Rechazados	1.437.420.300	1.117.892.379
Cheques Pendientes	530.839.615	395.237.896
Otros Deudores	415.698.501	413.262.424
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(44.325.717.994)	(31.449.598.786)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>386.565.181.947</b>	<b>329.736.803.112</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	62.013.323.556	62.776.400.405
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.650.455.184	873.121.971
Otros Deudores en Gestión de Cobro	68.798.962	0
Otros Deudores	0	69.722.957
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(5.568.520.094)	(11.429.137.094)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>59.164.057.608</b>	<b>52.290.108.239</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>445.729.239.555</b>	<b>382.026.911.351</b>




Larissa Hug de Belmont  
Contadora  
R.U.C. 1.047.470-6  
Pat. Mun. Nº 010-0040416



Conaudit (\*)  
Registro CNV Nº 20



Randy Esau  
Síndico



Eduard Rempel  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**





**6. OTROS CRÉDITOS**

El saldo de este rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos a Empleados	51.978.495	55.758.236
Anticipo de Impuesto a la Renta	1.749.449.630	2.757.936.369
Retención Imp. A la Renta	693.989	1.165.453
Anticipos a Empleados	26.872.540	25.523.873
Anticipos a Proveedores	94.263.156	225.784.031
Siniestros a Cobrar	73.702.947	280.451.361
Otras Cuentas por Cobrar	1.563.131.296	1.582.836.552
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.560.092.053</b>	<b>4.929.455.875</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Otras Cuentas por Cobrar	5.331.000	206.379.632
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobros Judicial	77.809.246	156.044.389
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(77.809.246)	(156.044.389)
Garantías de Alquiler	702.574.528	701.845.994
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>707.905.528</b>	<b>908.225.626</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>4.267.997.581</b>	<b>5.837.681.501</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 30 de junio de 2015 y 2014, 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:

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**





**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
Mercaderías	115.914.325.619	161.895.918.869
Bienes Adjudicados	410.885.143	0
Productos en Proceso	341.069.534	658.932.928
Importaciones en Curso	131.091.647.433	52.573.040.989
Materia Prima	4.909.423.376	9.882.911.379
Insumos	135.505.530	222.912.878
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(1.463.663.389)	( 776.839.177)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>251.339.193.246</b>	<b>224.456.877.866</b>

**8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Corto Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	302.179.686	329.772.548
Alquileres Pagados por Adelantado	597.335.532	665.346.708
Otros Gastos a Devengar	972.601.662	970.588.814
Útiles de Oficina a Devengar	84.169.375	70.904.583
Patentes e Impuestos a Devengar	710.851.036	621.930.372
Material Publicitario a Devengar	637.777.996	283.503.212
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.304.915.287</b>	<b>2.942.046.237</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	2.852.784	1.325.227
Alquileres Pagados por Adelantado	840.298.711	925.791.079
Otros Gastos a Devengar	0	2.980.004
Patentes e Impuestos a Devengar	0	5.287.941
Material Publicitario a devengar	5.362.264	10.158.491
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>848.513.759</b>	<b>945.542.742</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>4.153.429.046</b>	<b>3.887.588.979</b>

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**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:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.359.985.000	3.359.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.621.446.952	3.679.336.420
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.042.426.265)	(2.809.157.645)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.939.005.687</b>	<b>4.230.163.775</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.939.005.687</b>	<b>4.230.163.775</b>

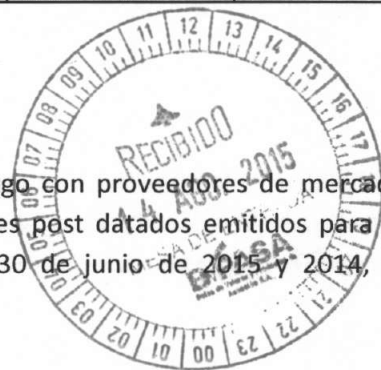
**10. CARGOS DIFERIDOS**





Al 30 de Junio de 2015 y 2014, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(16.106.516.312)	(9.663.909.788)
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>16.106.516.324</b>	<b>22.549.122.848</b>

**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 30 de junio de 2015 y 2014, se halla compuesto de la siguiente forma:



 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**


Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Proveedores	32.300.824.836	11.860.770.331
Cheques Diferidos	1.352.920.032	1.208.405.814
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>33.653.744.868</b>	<b>13.069.176.145</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>33.653.744.868</b>	<b>13.069.176.145</b>

**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:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos Bancarios Gs.	60.066.670.255	89.186.125.460
Tarjetas de Crédito a Pagar	16.674.774	8.641.440
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	3.620.520.836	5.613.844.380
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(3.424.170.728)	(5.284.257.849)
Cartas de Crédito USD.	73.829.386.940	30.756.261.794
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>134.109.082.077</b>	<b>120.280.615.225</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos Bancarios Gs.	22.988.683.251	14.919.921.033
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	590.392.890	392.183.660
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(513.971.969)	(370.143.648)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>23.065.104.172</b>	<b>14.941.961.045</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>157.174.186.249</b>	<b>135.222.576.270</b>

  
Larissa Hug de Belmont  
Contadora  
R.U.C. 1.047.470-6  
Pat. Mun. N° 010-0040416

  
Conaudit (\*)  
Registro CNV N° 20

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**





**13. DEUDAS BURSÁTILES**

Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos, el saldo al 30 de Junio de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Emisión de Bonos Gs.	2.144.000.000	16.043.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.335.014.000	0
Intereses a Pagar Bonos Gs.	2.193.227.275	4.202.233.152
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(2.139.241.362)	(3.612.207.092)
Intereses a Pagar Bonos USD.	209.575.497	177.449.247
Intereses a Devengar Bonos USD.	(179.060.393)	(177.936.750)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>4.563.515.017</b>	<b>16.632.538.557</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Emisión de Bonos Gs.	13.000.000.000	20.144.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	1.977.075.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	1.453.506.847	3.646.734.123
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(1.205.452.055)	(3.344.693.418)
Intereses a Pagar Bonos USD.	0	177.449.247
Intereses a Devengar Bonos USD.	0	(151.611.865)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>13.248.054.792</b>	<b>22.448.953.087</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>17.811.569.809</b>	<b>39.081.491.644</b>

**14. DEUDAS FISCALES**

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales, el saldo al 30 de junio de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe <b>05 AGO 2015</b>			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
I.V.A. Ventas	987.894.248	1.895.364.289
Retención Renta a Prov. Exterior	69.764.705	50.764.567
Retención IVA a Prov. Exterior	40.495.299	30.390.614
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	404.753.472	244.641.336
Impuesto a la Renta a Pagar	5.274.962.169	2.768.634.119
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>6.777.869.893</b>	<b>4.989.794.925</b>

**15. DEUDAS SOCIALES**




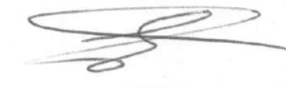
Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 30 de junio de 2015 y 2014, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
Dividendos a Pagar	12.000.000.000	12.698.462.200
<b>TOTAL DEUDAS SOCIALES</b>	<b>12.000.000.000</b>	<b>12.698.462.200</b>

**16. OTROS PASIVOS**

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 30 de junio de 2015 y 2014 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	11.163.541.056	14.624.464.436
Cuentas Varias a Pagar USD	850.037.407	780.517.708
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.013.578.463</b>	<b>15.404.982.144</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	23.180.430.590	33.400.000.000
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>23.180.430.590</b>	<b>33.400.000.000</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>35.194.009.053</b>	<b>48.804.982.144</b>

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015**

**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 30 de junio de 2015 y 2014 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2015	30/06/2014
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	126.232.435	29.770.517
Aportes y Retenciones a Pagar	1.475.113.406	1.485.477.437
Remuneración a Directores a Pagar	32.888.091	35.117.783
Premios a Pagar	892.244.856	652.771.942
Aguinaldo a Pagar	2.167.733.781	2.145.769.203
Honorarios Profesionales a Pagar	22.808.483	45.836.927
Otros Servicios a Pagar	201.071.888	123.879.231
Alquileres a Pagar	40.587.300	9.465.000
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>4.958.680.240</b>	<b>4.528.088.040</b>


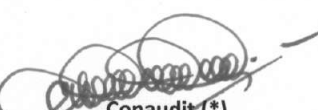

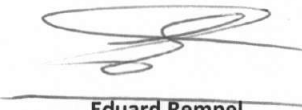
**18. PREVISIONES**

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:	
	30/06/2015	30/06/2014
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	5.895.590.364	5.129.813.500
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>5.895.590.364</b>	<b>5.129.813.500</b>

**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.

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**


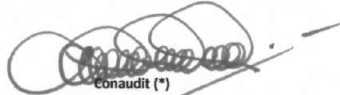


**BIENES DE USO**

(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	27.689.852.791	3.711.782.695	(1.140.882.173)	-	30.260.753.313	-	-	-	-	-	-	30.260.753.313
Edificios	43.142.980.824	729.997.030	-	-	43.872.977.854	(4.336.812.392)	40	(573.997.141)	-	-	(4.910.809.533)	38.962.168.321
Mejoras en Predio Ajeno	5.642.588.114	116.151.819	(35.040.623)	375.435	5.724.074.745	(4.232.727.720)	5	(389.748.665)	15.768.280	(156.431)	(4.606.864.536)	1.117.210.209
Mejoras en Local Propio	4.215.356.935	79.799.227	-	-	4.295.156.162	(393.217.606)	40	(55.687.515)	-	-	(448.905.121)	3.846.251.041
Rodados	9.743.910.304	100.820.150	(413.506.177)	3.899.123	9.435.123.400	(4.846.205.077)	5	(875.773.305)	370.146.911	(3.629.270)	(5.355.460.741)	4.079.662.659
Muebles y Equipos	9.920.228.303	304.585.068	(7.489.116)	117.074	10.217.441.329	(3.446.164.151)	10	(567.455.874)	5.193.336	(105.793)	(4.008.532.482)	6.208.908.847
Equipos de Informática	8.850.923.718	402.962.995	(15.659.021)	172.938	9.238.400.629	(5.950.590.662)	4	(818.094.029)	6.732.796	(29.793)	(6.761.981.688)	2.476.418.942
Equipos de Oficina	3.597.714.987	93.169.997	(19.564.197)	168.053	3.671.488.840	(2.277.881.136)	5	(300.615.952)	4.944.499	(30.810)	(2.573.583.399)	1.097.905.441
Maquinarias	1.435.510.670	-	-	-	1.435.510.670	(919.423.932)	10	(68.399.679)	-	-	(987.823.611)	447.687.059
Herramientas	836.648.114	4.872.728	-	-	841.520.842	(690.921.073)	5	(43.180.033)	-	-	(734.101.106)	107.419.736
Instalaciones	6.907.510.506	81.599.154	-	-	6.939.109.660	(4.345.572.570)	5	(586.824.406)	-	-	(4.932.396.976)	2.006.712.684
Otros Bienes	690.488.735	16.104.640	-	-	706.593.375	(299.447.869)	5	(65.085.763)	-	-	(364.533.632)	342.059.743
Obras en ejecución	48.194.991	1.595.072.724	(242.792.906)	-	1.400.474.809	-	-	-	-	-	-	1.400.474.809
Bienes de Uso a Integrar	216.710.295	99.061.403	(168.580.002)	-	147.191.696	-	-	-	-	-	-	147.191.696
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>122.938.619.287</b>	<b>7.285.979.630</b>	<b>(2.043.514.215)</b>	<b>4.732.623</b>	<b>128.185.817.326</b>	<b>(31.738.964.188)</b>		<b>(4.344.862.362)</b>	<b>402.785.822</b>	<b>(3.952.097)</b>	<b>(35.684.992.825)</b>	<b>92.500.824.501</b>
<b>TOTALES 30/06/2014</b>	<b>110.949.800.235</b>	<b>4.907.235.904</b>	<b>(1.322.676.594)</b>	<b>7.395.315</b>	<b>114.541.754.860</b>	<b>(23.825.833.235)</b>		<b>(4.383.723.653)</b>	<b>883.109.304</b>	<b>(3.341.350)</b>	<b>(27.329.788.934)</b>	<b>87.211.965.926</b>

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

05 AGO 2015

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



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

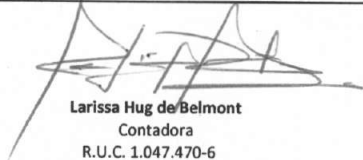
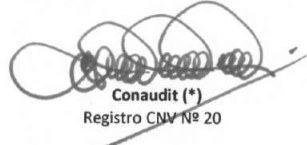


**ACTIVOS INTANGIBLES**

(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	64.076.313	-	1.133.981.753	(933.560.078)	(46.839.866)	-	(980.399.944)	153.581.809
Amp. Software Informático	933.851.752	-	-	933.851.752	(933.851.752)	-	-	(933.851.752)	-
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(55.208.333)	(15.625.000)	-	(70.833.333)	54.166.667
Licencias y Software	4.669.232.727	223.241.151	-	4.892.473.878	(2.526.355.491)	(484.473.319)	-	(3.010.828.810)	1.881.645.068
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(314.850.911)	(54.015.156)	-	(368.866.067)	63.255.183
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>7.230.111.169</b>	<b>287.317.464</b>	<b>-</b>	<b>7.517.428.633</b>	<b>(4.763.826.565)</b>	<b>(600.953.341)</b>	<b>-</b>	<b>(5.364.779.906)</b>	<b>2.152.648.727</b>
<b>TOTALES 30/06/2014</b>	<b>6.914.047.317</b>	<b>52.344.952</b>	<b>-</b>	<b>6.966.392.269</b>	<b>(3.610.214.066)</b>	<b>(582.974.201)</b>	<b>-</b>	<b>(4.193.188.267)</b>	<b>2.773.204.002</b>

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**




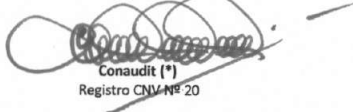

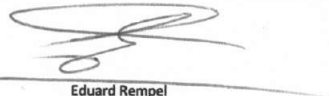
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**  
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

(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	INFORMACION SOBRE EL EMISOR					
							VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE	
											RESULTADO	PATRIM.NETO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.200.103.846	3.359.985.000	121.478	4,65	Elaboración y Comercialización de almidon de mandioca	56.679.500.000	284.104.683	68.853.314.332
<b>TOTALES 30/06/2015</b>				<b>2.634.300.000</b>		<b>3.359.985.000</b>						
<b>TOTALES 30/06/2014</b>				<b>2.634.300.000</b>		<b>3.359.985.000</b>						
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/06/2015</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/06/2014</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

 Larissa Hug de Belmont Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

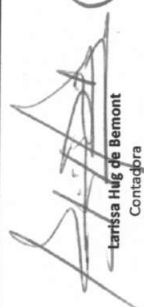



**OTRAS INVERSIONES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 30/06/2015	VALOR REGISTRADO 30/06/2014
INVERSIONES CORRIENTES CDA - Banco Familiar	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
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	0

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

 <b>Larissa Hug de Bemont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudek (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico
 <b>Eduard Rempel</b> Presidente		

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**


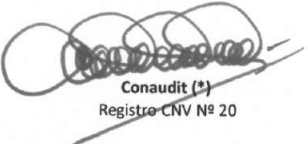


**PREVISIONES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 30/06/2015	SALDOS AL 30/06/2014
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	47.261.570.500	10.053.805.929	(7.343.329.095)	49.972.047.334	43.034.780.269
Sobre Mercaderías	556.157.704	1.500.000.000	(592.494.315)	1.463.663.389	776.839.177
<b>TOTAL</b>	<b>47.817.728.204</b>	<b>11.553.805.929</b>	<b>(7.935.823.410)</b>	<b>51.435.710.723</b>	<b>43.811.619.446</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	6.216.549.569	(320.959.205)	5.895.590.364	5.129.813.500
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>6.216.549.569</b>	<b>(320.959.205)</b>	<b>5.895.590.364</b>	<b>5.129.813.500</b>

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

05 AGO 2015

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




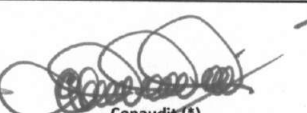
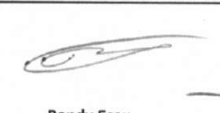
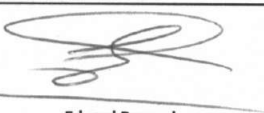
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**  
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 30/06/2015		PERIODO AL 30/06/2014	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Período		184.055.553.344		229.600.271.420
Mercaderías de reventa	184.055.553.344		229.600.271.420	
Compras y Costos de Producción del Periodo		224.464.174.684		128.015.727.158
Compras	224.464.174.684		128.015.727.158	
Existencia al cierre del periodo		(252.802.856.635)		(225.233.717.043)
Mercaderías	(115.914.325.619)		(161.895.918.869)	
Materia Prima e Insumos	(5.044.928.906)		(10.105.824.257)	
Productos en Proceso	(341.069.534)		(658.932.928)	
Importación en Curso	(131.091.647.433)		(52.573.040.989)	
Bienes Adjudicados	(410.885.143)			
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		155.716.871.393		132.382.281.535

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



**Larissa Hug de Belmont**  
 Contadora  
 R.U.C. 1.047.470-6  
 Pat. Mun. Nº 010-0040416

**Conaudit (\*)**  
 Registro CNV Nº 20

**Randy Esau**  
 Síndico

**Eduard Rempel**  
 Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

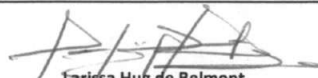
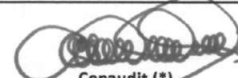
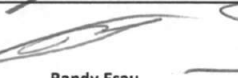
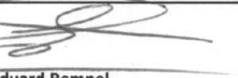
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 30/06/2015	AL 30/06/2014
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Bancos</b>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	52.630,74	5.178,48	272.547.234	45.043.716
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	3.624,17	5.178,48	18.767.692	19.156.951
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	2.842,19	5.178,48	14.718.224	12.471.984
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	31.117,72	5.178,48	161.142.491	181.035.603
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.073,70	5.178,48	15.917.094	18.272.254
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	577.157,06	5.178,48	2.988.796.292	1.814.961.319
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	74.487,04	5.178,48	385.729.647	23.279.715
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	-	-	-	98.690
Anticipo a Proveedores	USD	-	-	-	29.338.404
Cheques de Cobro Diferido	USD	306.451,00	5.178,48	1.586.950.374	794.763.046
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	25.291.105,90	-	130.102.233.156	51.881.332.405
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>26.342.489,52</b>		<b>135.546.802.204</b>	<b>54.819.754.087</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<b>Otros Créditos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	50.877,12	5.178,48	263.466.148	283.659.000
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>50.877,12</b>		<b>263.466.148</b>	<b>283.659.000</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>26.393.366,64</b>		<b>135.810.268.352</b>	<b>55.103.413.087</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	5.388.758,22	5.188,92	27.961.835.303	9.767.004.093
Cheques Diferidos	USD	260.732,49	5.188,92	1.352.920.032	1.208.405.814
<b>Deudas Bancarias</b>					
Banco Regional S.A.E.C.A. Carta de Crédito	USD	6.893.350,00	5.188,92	35.769.041.682	20.720.075.513
Citibank N.A. Carta de Crédito	USD	-	-	-	10.036.186.281
BBVA Banco- Carta de Crédito	USD	7.334.926,20	5.188,92	38.060.345.258	-
<b>Otras Deudas</b>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	163.817,79	5.188,92	850.037.407	780.517.709
<b>Deudas Bursátiles</b>					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	5.188,92	2.335.014.000	-
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	40.389,04	5.188,92	209.575.497	177.449.247
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(34.508,22)	5.188,92	(179.060.393)	(177.936.750)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>20.497.465,52</b>		<b>106.359.708.786</b>	<b>52.547.888.187</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Bursátiles</b>					
Emisión de Bonos	USD	-	-	-	1.977.075.000
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	-	-	-	177.449.247
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-	-	-	(151.611.865)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>2.002.912.383</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>20.497.465,52</b>		<b>106.359.708.786</b>	<b>54.550.800.570</b>

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**

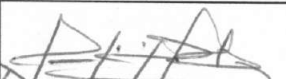
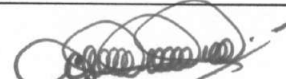




**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**  
 (Expresado en Guaraníes)

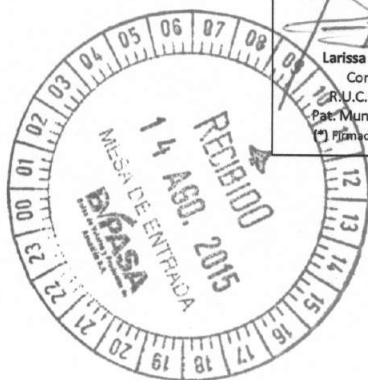
ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	30/06/2015	30/06/2014
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	3.520.014.814	521.368.783	0	0	4.041.383.597	2.586.353.666
Salarios, Sueldos y Jornales.	4.601.893.237	26.161.982.194	0	0	30.763.875.431	29.413.995.502
Contribuciones sociales.	699.936.411	3.996.096.360	0	0	4.696.032.771	4.493.477.618
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	1.232.138.955	1.002.016.089	0	0	2.234.155.044	2.397.646.730
Gastos de publicidad y propaganda.	45.454.547	2.944.515.117	0	0	2.989.969.664	2.890.783.296
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	1.194.688.766	0	0	1.194.688.766	1.456.037.059
Mantenimientos y Reparaciones.	1.091.238.808	2.394.101.699	0	0	3.485.340.507	2.793.879.280
Servicios básicos.	245.183.156	1.107.082.747	0	0	1.352.265.903	1.220.134.724
Impuestos, tasas y contribuciones.	697.632.089	690.811.215	0	0	1.388.443.304	1.657.908.464
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	5.400.790.070	0	5.400.790.070	9.523.670.594
Amortización de Bienes de Uso.	2.506.145.099	2.036.739.366	0	0	4.542.884.465	4.499.204.512
Gastos de viaje y representación.	607.341.821	1.024.794.779	0	0	1.632.136.600	1.445.677.815
Gastos rodados	98.171.265	2.782.251.944	0	0	2.880.423.209	2.561.386.046
Créditos Incobrables.	0	10.053.805.929	0	0	10.053.805.929	7.229.098.342
Otros gastos.	14.290.024.055	12.593.645.477	6.388.623.924	144.780.352	33.417.073.808	27.240.223.044
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>29.635.174.257</b>	<b>68.503.900.465</b>	<b>11.789.413.994</b>	<b>144.780.352</b>	<b>110.073.269.068</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/06/2014</b>	<b>25.981.354.973</b>	<b>60.397.727.619</b>	<b>14.813.076.241</b>	<b>217.317.859</b>	<b>0</b>	<b>101.409.476.692</b>

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

 Larissa Hug de Belmont Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **05 AGO 2015**



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

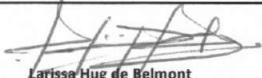
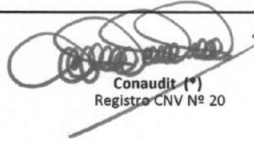
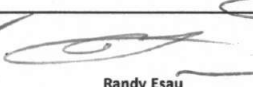
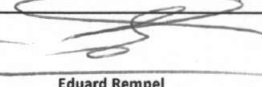
**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/06/2015	30/06/2014
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	310.824.461	256.492.164
Cantidad de Empleados y Obreros	1.430	1.472
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	636.020	616.410
Cantidad de Sucursales	129	130
Otros (Depósitos y Casa Central)	20	22

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

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 <b>Conaudir (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe <b>05 AGO 2015</b>			





**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J




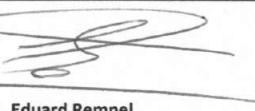
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/06/2015	30/06/2014
LIQUIDEZ (1)	3,06	2,95
ENDEUDAMIENTO (2)	0,49	0,55
RENTABILIDAD (3)	10,80	7,23

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

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

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

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 <b>Larissa Hug de Belmont</b> Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. Nº 010-0040416	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

05 AGO 2015

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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**Al Presidente y  
Miembros del Directorio de  
Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.**

### Introducción

Hemos llevado a cabo la revisión del Balance General adjunto de **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto al 30 de Junio de 2015**, y los Estados: de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo, un resumen de políticas contables importantes, notas aclaratorias y anexos requeridas por la **Comisión Nacional de Valores**, por el periodo intermedio correspondiente por los seis meses terminados en esa fecha. La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia, nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base a nuestra revisión. Los estados financieros del periodo intermedio de la empresa al **30 de Junio de 2014** se presentan con fines comparativos y fueron auditados por nosotros, en la que hemos emitido un informe sin salvedades en fecha 04 de Agosto de 2014.

### Alcance de la Revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo a normas internacionales de auditoría y normas básicas para la auditoría de estados financieros emitidas por la Comisión Nacional de Valores, ambos referentes a revisión limitada de los estados financieros de periodos intermedios. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en obtener una comprensión de dichos estados, aplicando procedimientos analíticos de revisión a la información financiera y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Una revisión intermedia es substancialmente, menor en alcance que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión respecto a los estados financieros tomados en su conjunto. Por consiguiente, en este informe no expresamos este tipo de opinión.

Tal como se expresa en la nota 3.c) y 3.f), las depreciaciones de los bienes de uso y el impuesto a la renta son calculados y reflejados en los estados financieros al cierre del periodo intermedio.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos noticias de cualquier modificación importante que deba hacerse a los estados financieros del periodo intermedio adjunto de **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto al 30 de Junio de 2015**, y los Estados: de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y sus Notas a los Estados Financieros y anexos por el periodo intermedio correspondiente a los seis meses terminados en esa fecha y están de conformidad con las Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay.


Asunción, República del Paraguay  
05 de Agosto de 2015



### CONAUDIT

Contadores & Auditores Asociados  
A member of Kreston International

Reg. B.C.P. SIB N° 30/200  
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 Junio de 2015.

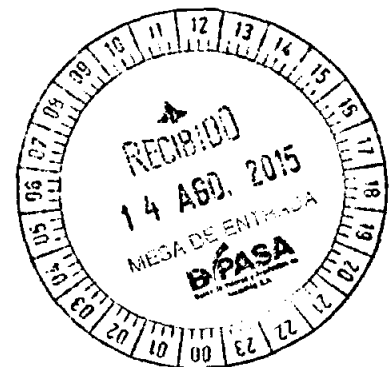
Del examen practicado, he verificado que los mismos se ajustan a las constancias y asientos de los libros de contabilidad y demás documentos justificativos.

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, 7 de Agosto de 2015



**Randy Esau**  
**Síndico**



**ACTA DE DIRECTORIO N° 394**

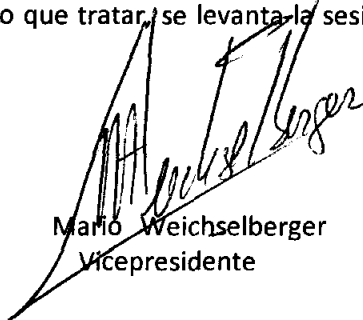
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los diez días del mes de Agosto del año 2015, siendo las 15:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma **INVERFIN S.A.E.C.A.**, estando presentes los siguientes Directores 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 SEGUNDO 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 Segundo Trimestre correspondiente al año 2015, 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 15:30 horas, y firmando los presentes.



Eduard Rempel  
Presidente



Mario Weichselberger  
Vicepresidente



Ricardo Janzen  
Director Titular

