

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

Por el ejercicio anual N° 20 iniciado el 01/01/2015 al 31/12/2015 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	Valor Nominal Total de Acciones	Certificado Provisional	(*) Capital Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 14532	G. 10.000.000	145.320.000.000	20.000.000	145.340.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 6222	G. 10.000.000	62.220.000.000	30.000.000	62.250.000.000
Total				207.540.000.000	50.000.000	207.590.000.000

(*) El capital integrado es igual al valor nominal total de las acciones y del certificado provisional entregado a los accionistas.

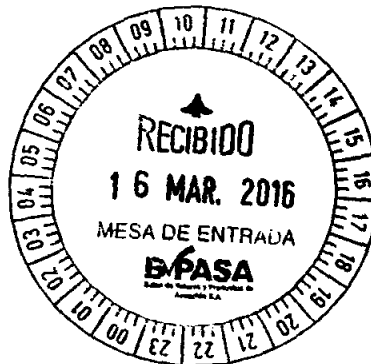
Larissa Hug de Belmont
Contador
R.U.C. 1.047.470-6
Pat. Mun. N° 010-0040416

Contador
Registro CNV N° 20

Randy Esau
Síndico

Eduard Rempel
Presidente

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



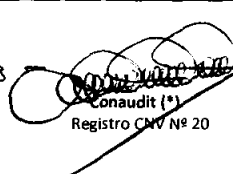
INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	12.733.416.911	7.897.960.376
Créditos (Nota 5)	410.375.909.912	379.853.516.215
Otros Créditos (Nota 6)	963.352.749	3.198.969.272
Bienes de Cambio (Nota 7)	228.634.887.660	183.499.395.640
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.275.213.334	2.526.393.450
	<u>654.982.780.566</u>	<u>576.976.234.953</u>
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	67.348.502.162	55.959.146.283
Otros Créditos (Nota 6)	708.622.419	862.163.694
Bienes de Uso (Anexo A)	107.130.107.949	91.199.655.099
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	447.341.468	1.038.440.938
Intangibles (Anexo B)	3.756.504.189	2.466.284.604
Inversiones (Nota 9)	3.905.122.988	4.111.187.465
Cargos Diferidos (Nota 10)	12.885.213.056	19.327.819.586
	<u>196.181.414.231</u>	<u>174.964.697.669</u>
TOTAL ACTIVO	<u>851.164.194.797</u>	<u>751.940.932.622</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 11)	17.399.982.761	20.110.498.424
Deudas Bancarias (Nota 12)	93.138.116.994	91.375.873.779
Deudas Bursátiles (Nota 13)	8.699.452.592	7.572.717.295
Deudas Fiscales (Nota 14)	4.824.655.421	5.993.293.401
Otros Pasivos (Nota 15)	13.023.275.454	11.021.560.271
Gastos Acumulados (Nota 16)	3.540.305.426	5.240.285.318
	<u>140.625.788.648</u>	<u>141.314.228.488</u>
Pasivo No Circulante		
Deudas Bancarias (Nota 12)	60.979.595.079	28.987.686.181
Deudas Bursátiles (Nota 13)	7.200.356.163	15.364.841.599
Otros Pasivos (Nota 15)	18.544.344.470	28.600.000.000
	<u>86.724.295.712</u>	<u>72.952.527.780</u>
TOTAL PASIVO	<u>227.350.084.360</u>	<u>214.266.756.268</u>
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	623.814.110.437	537.674.176.354
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>623.814.110.437</u>	<u>537.674.176.354</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>851.164.194.797</u>	<u>751.940.932.622</u>

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

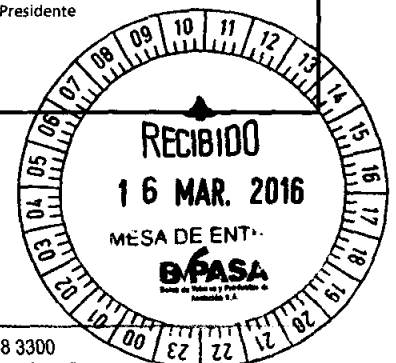

Larissa Hug de Belmont
Contadora
R.U.C. 1.047.470-6
Pat. Mun. Nº 010-0040416


Conaudit (*)
Registro CNV Nº 20


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente


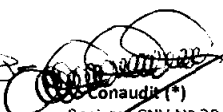


(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

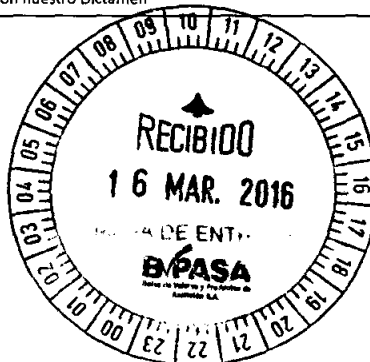


INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
Comparativo con cifras del mismo periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/12/2015	31/12/2014
Ventas Netas	656.564.783.469	590.441.170.569
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(332.030.537.515)	(309.679.726.903)
Margen Bruto	324.534.245.954	280.761.443.666
Otros Ingresos	16.378.356.249	14.930.523.256
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(154.542.445.068)	(134.196.648.713)
Gastos de Administración (Anexo H)	(59.382.142.034)	(53.580.353.788)
Gastos Financieros (Anexo H)	(12.435.907.200)	(16.898.427.557)
Ingresos Financieros	8.530.028.448	4.102.743.662
Ganancia Ordinaria	123.082.136.349	95.119.280.526
Ingresos Extraordinarios	112.318.743	209.548.528
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(230.559.981)	(291.112.297)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	122.963.895.111	95.037.716.757
Impuesto a la Renta	(9.930.526.032)	(6.999.510.543)
Ganancia del periodo	113.033.369.079	88.038.206.214

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Larissa Hug de Belmont Contador 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 Dictamen			



INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
 Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
 (Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						31/12/2015	31/12/2014	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	PRIMA DE EMISION POR FUSION	RESERVAS		RESULTADOS DEL EJERCICIO			PATRIMONIO NETO
				REVALUO	LEGAL				
Saldo 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	465.831.110.510	
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-	-	
Integración de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fusion por Absorción	-	-	-	-	-	-	-	-	
Integración por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	
Clase votos valor nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización del revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de compromisos de aportes	35.684.513	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de Primas de Emisión	55.554.315.487	(13.000.000)	(55.541.315.487)	-	-	-	-	35.684.513	
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Ca pitalización de Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Reserva Legal	-	-	-	-	4.308.126.611	(4.308.126.611)	-	-	
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	
* Pago Dividendos	-	-	-	-	-	(30.000.000.000)	-	(30.000.000.000)	
* Dividendos a Pagar	-	-	-	3.070.880.491	-	88.038.206.214	(88.038.206.214)	3.070.880.491	
* Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	113.033.369.079	
Revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia del periodo	207.590.000.000	-	-	8.187.010.123	30.400.000.000	264.603.731.235	113.033.369.079	623.814.110.437	
(menos) Provisión para Reserva Legal	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	
Saldo al 31/12/2015	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	
Saldo al 31/12/2014	-	-	-	-	-	-	-	-	

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

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

[Signature]
 Randy Esau
 Síndico
 Registro CNV N° 20

[Signature]
 Eduard Rempel
 Presidente

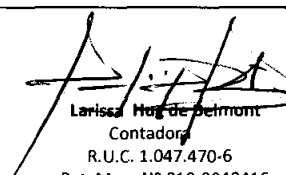
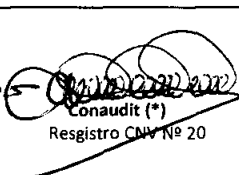
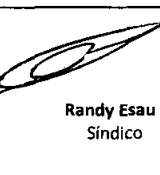
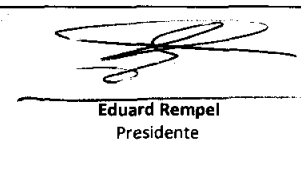
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2015
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/12/2015	31/12/2014
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	146.319.744.665	124.746.513.216
Variación de Créditos	(42.101.356.862)	(33.280.562.504)
Variación de Bienes de Cambio	(43.413.856.928)	45.765.623.848
Variación de Otros Créditos	3.421.044.670	(676.633.706)
Necesidades Operativas	(82.094.169.120)	11.808.427.638
Variación de Proveedores	(2.009.200.584)	(14.945.728.148)
Variación de Otros Impuestos	(2.772.546.638)	1.276.812.576
Variación de Otros Pasivos	379.469.584	58.031.465
Fuentes Operativas	(4.402.277.638)	(13.610.884.107)
Variación en el capital de trabajo	(86.496.446.758)	(1.802.456.469)
Interes Cobrado	5.606.668.737	5.105.863.873
Impuesto a la Renta	(9.826.617.374)	(6.959.395.400)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	55.603.349.270	121.090.525.220
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Variación de Activos Fijos	(22.134.478.908)	(9.491.300.314)
Variación de Activos Intangibles	(2.675.404.768)	(316.063.852)
Variación de Inversiones	(144.965.336)	(51.702.903)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(24.954.849.012)	(9.859.067.069)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación de otras Deudas	(10.133.389.822)	(17.452.620.337)
Variación de Deudas Bancarias	32.858.453.993	(34.100.605.480)
Variación de Bonos	(6.876.699.000)	(22.128.937.500)
Producto del pago de dividendos	(30.000.000.000)	(20.000.000.000)
Aporte Capital	35.684.512	-
Intereses Pagados	(11.697.093.406)	(16.987.606.027)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(25.813.043.723)	(110.669.769.344)
Variación neta del Efectivo	4.835.456.535	561.688.807
Más: Efectivo al inicio del periodo	7.897.960.376	7.336.271.569
Efectivo al cierre del trimestre	12.733.416.911	7.897.960.376

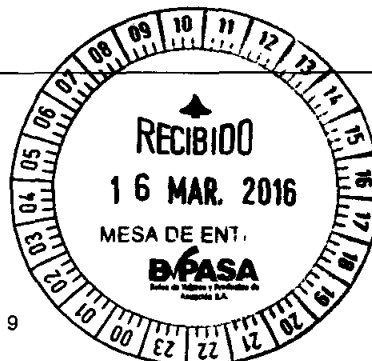
Larissa Hoy de Belmont
 Contador
 R.U.C. 1.047.470-6
 Pat. Mun. Nº 010-0040416

Conaudit (*)
 Registro CNV Nº 20

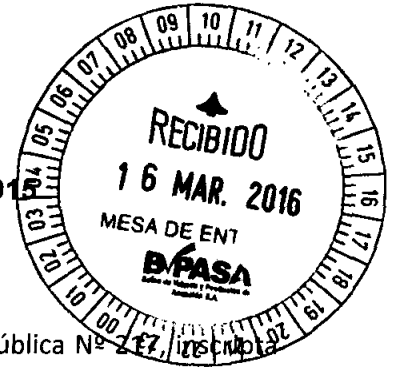
Randy Esau
 Síndico

Eduard Rempel
 Presidente

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



1. EL ENTE

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública N° 247, en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el N° 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

Por Escritura Pública N° 247 se protocolizó la transformación de INVERFIN S.R.L., a INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 160 serie A, folio 2456 y siguientes, de fecha 28 de marzo de 1996. Fue aceptada por la Comisión Nacional de Valores como Emisora de Capital Abierto según Resolución N° 190/95.

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

Su objeto principal es dedicarse por su cuenta o por cuenta de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a toda clase de servicios, así como actividades industriales, agropecuarias, comerciales, inmobiliarias y en general, la Sociedad podrá realizar todos los actos de comercios lícitos.

2. EJERCICIO FISCAL


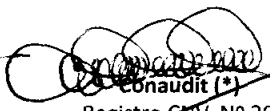


El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

a) Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al período comprendido entre el 01 de enero de 2015 al 31 de Diciembre de 2015, comparativos con cifras de igual fecha del período anterior.

 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 Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de Diciembre 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 el 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 2015 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.799,89 para activos y de Gs. 5.813,94 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 se revalúan 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.

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.



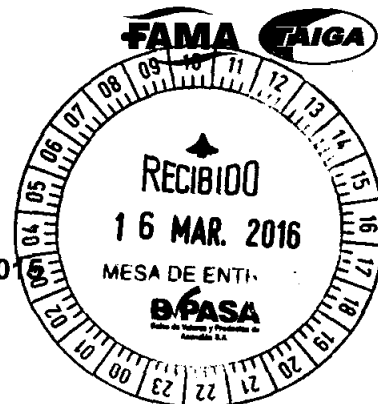
[Signature]
Carissa Hug de Belmont
Contadora
R.U.C. 1.047.470-6
Pat. Mun. Nº 010-0040416

[Signature]
Dechaudít (*)
Registro CNV Nº 20

[Signature]
Randy Esau
Síndico

[Signature]
Eduard Rempel
Presidente

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

4. DISPONIBILIDADES

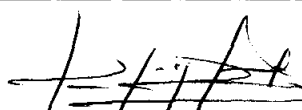
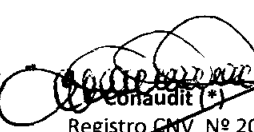


El saldo de este rubro al 31 de diciembre 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Caja	2.036.781.338	2.472.775.562
Total Caja	2.036.781.338	2.472.775.562
Banco Moneda Nacional	4.616.415.256	4.997.827.420
Banco Moneda Extranjera	6.080.220.317	427.357.394
Total Banco	10.696.635.573	5.425.184.814
TOTAL DISPONIBILIDADES	12.733.416.911	7.897.960.376

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 2015 y 2014 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Deudores por Venta	452.976.558.613	398.048.874.435
Cheques de cobro Diferido	15.332.772.772	18.258.217.661
Cheques Rechazados	1.225.447.186	924.131.668
Cheques Pendientes	901.405.338	644.703.029
Otros Deudores	386.198.501	458.562.156
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(60.446.472.498)	(38.480.972.734)
Total Corto Plazo	410.375.909.912	379.853.516.215
Largo Plazo		
Deudores por Venta	68.260.443.204	62.433.312.818
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.904.791.539	2.159.823.023
Otros Deudores en Gestión de Cobro	0	68.798.962
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(3.816.732.581)	(8.702.788.520)
Total Largo Plazo	67.348.502.162	55.959.146.283
TOTAL CREDITOS	477.724.412.074	435.812.662.498

 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 Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



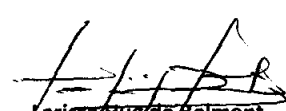
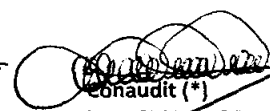


6. OTROS CRÉDITOS

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Créditos Bancard a Cobrar	417.131	4.157.000
Préstamos a Empleados	57.293.605	80.145.209
Anticipos a Empleados	37.500	527.000
Anticipos a Proveedores	488.711.571	1.245.324.828
Siniestros a Cobrar	374.398.433	252.085.873
Otras Cuentas por Cobrar	42.494.509	1.616.729.362
Total Corto Plazo	963.352.749	3.198.969.272
Largo Plazo		
Otras Cuentas por Cobrar	657.000	176.896.832
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobros Judicial	415.563.078	77.809.246
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(415.563.078)	(77.809.246)
Garantías de Alquiler	707.965.419	685.266.862
Total Largo Plazo	708.622.419	862.163.694
TOTAL OTROS CRÉDITOS	1.671.975.168	4.061.132.966

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de diciembre 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:

 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 Dictamen



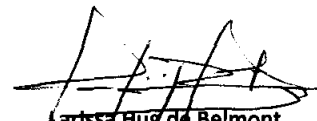
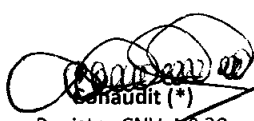


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Mercaderías	181.912.482.478	132.729.609.993
Productos en Proceso	347.386.093	345.712.955
Importaciones en Curso	33.922.194.287	49.430.757.531
Materia Prima	14.361.541.226	1.359.544.778
Insumos	298.347.495	189.928.087
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(2.207.063.919)	(556.157.704)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	228.634.887.660	183.499.395.640

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:	
	31/12/2015	31/12/2014
<u>Corto Plazo</u>		
Primas de Seguros a Devengar	772.089.441	671.878.478
Alquileres Pagados por Adelantado	278.914.101	564.156.530
Otros Gastos a Devengar	880.121.650	969.567.334
Útiles de Oficina a Devengar	56.590.848	75.787.595
Patentes e Impuestos a Devengar	0	10.575.882
Material Publicitario a Devengar	287.497.294	234.427.631
Total Corto Plazo	2.275.213.334	2.526.393.450
<u>Largo Plazo</u>		
Primas de Seguros a Devengar	2.189.379	1.017.211
Alquileres Pagados por Adelantado	438.500.897	1.029.763.350
Material Publicitario a devengar	6.651.192	7.660.377
Total Largo Plazo	447.341.468	1.038.440.938
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	2.722.554.802	3.564.834.388

 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 Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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:	
	31/12/2015	31/12/2014
Largo Plazo		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.359.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.716.412.288	3.811.039.323
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.221.274.300)	(3.059.836.858)
TOTAL INVERSIONES	3.905.122.988	4.111.187.465

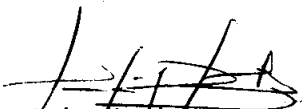
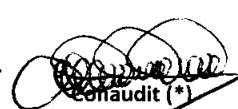


10. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este rubro se compone de la siguiente manera:

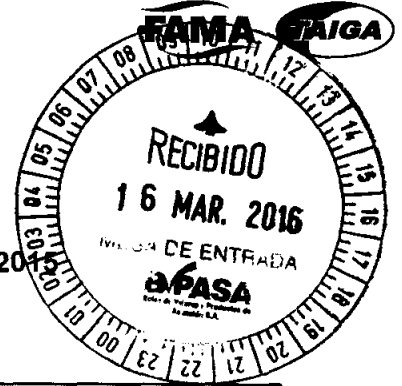
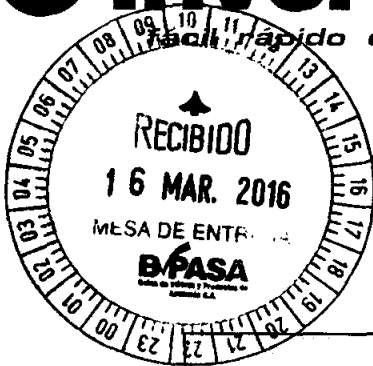
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(19.327.819.580)	(12.885.213.050)
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	12.885.213.056	19.327.819.586

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

 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 Dictamen



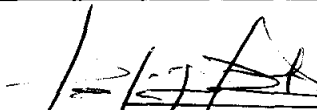
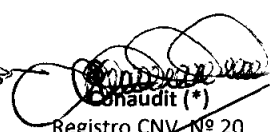


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Proveedores	15.475.473.214	17.236.324.696
Cheques Diferidos	1.924.509.547	2.874.173.728
Total Corto Plazo	17.399.982.761	20.110.498.424
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	17.399.982.761	20.110.498.424

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:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	85.705.189.158	84.577.154.353
Tarjetas de Crédito a Pagar	2.357.507	17.291.266
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.734.546.415	5.695.609.589
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.503.098.919)	(5.411.989.183)
Cartas de Crédito USD.	7.199.122.833	6.497.807.754
Total Corto Plazo	93.138.116.994	91.375.873.779
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	60.662.852.771	28.917.499.824
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	6.595.332.109	1.180.179.090
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(6.278.589.801)	(1.109.992.733)
Total Largo Plazo	60.979.595.079	28.987.686.181
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	154.117.712.073	120.363.559.960

 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
---	--	--	---

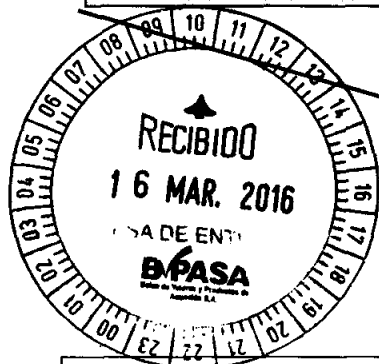
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen

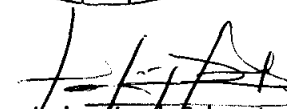
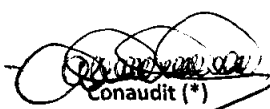

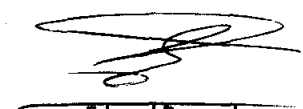
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

13. DEUDAS BURSÁTILES

Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos, el saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

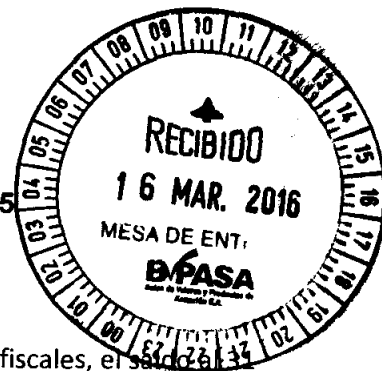
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Emisión de Bonos Gs.	6.000.000.000	7.404.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.616.273.000	0
Intereses a Pagar Bonos Gs.	1.859.890.409	2.727.674.818
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(1.812.191.781)	(2.558.957.523)
Intereses a Pagar Bonos USD.	117.409.727	188.007.480
Intereses a Devengar Bonos USD.	(81.928.763)	(188.007.480)
Total Corto Plazo	8.699.452.592	7.572.717.295
Largo Plazo		
Emisión de Bonos Gs.	7.000.000.000	13.000.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	2.088.972.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	645.726.026	2.505.616.435
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(445.369.863)	(2.257.561.644)
Intereses a Pagar Bonos USD.	0	93.231.109
Intereses a Devengar Bonos USD.	0	(65.416.301)
Total Largo Plazo	7.200.356.163	15.364.841.599
TOTAL OTROS PASIVOS	15.899.808.755	22.937.558.894



 Verissa 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 Dictamen

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**



14. DEUDAS FISCALES


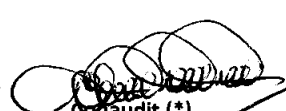
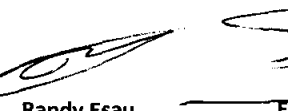

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales, el saldo de diciembre de 2015 y 2014 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
I.V.A. Ventas	1.099.030.061	4.081.057.524
Retención Renta a Prov. Exterior	41.179.084	97.858.158
Retención IVA a Prov. Exterior	29.835.964	50.044.186
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	723.531.712	437.276.209
Impuesto a la Renta a Pagar	2.930.965.982	1.327.057.324
Retención Imp. A Particulares	112.618	0
TOTAL DEUDAS FISCALES	4.824.655.421	5.993.293.401

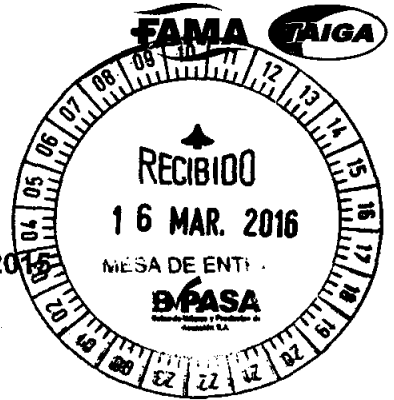
15. OTROS PASIVOS

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	9.626.126.766	11.021.560.271
Cuentas Varias a Pagar USD.	3.397.148.688	0
Total Corto Plazo	13.023.275.454	11.021.560.271
Largo Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	18.544.344.470	28.600.000.000
Total Largo Plazo	18.544.344.470	28.600.000.000
TOTAL OTROS PASIVOS	31.567.619.924	39.621.560.271

 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 Dictamen



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

16. GASTOS ACUMULADOS

En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2015	31/12/2014
<u>Corto Plazo</u>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	129.993.690	242.883.309
Aportes y Retenciones a Pagar	1.500.174.650	1.726.809.461
Remuneración a Directores a Pagar	0	162.702.887
Premios a Pagar	1.311.163.543	2.359.274.140
Honorarios Profesionales a Pagar	3.126.000	15.554.545
Otros Servicios a Pagar	586.172.938	686.492.336
Alquileres a Pagar	9.674.605	46.568.640
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	3.540.305.426	5.240.285.318

17. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS

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

18. INFORMACION COMPLEMENTARIA - OPERACIONES FORWARD




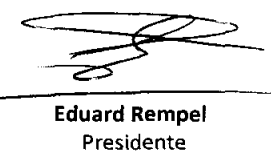
Corresponde a acuerdos para realización de operaciones de Compra - Venta de moneda extranjera con los siguientes Bancos:

GNB Paraguay S.A.

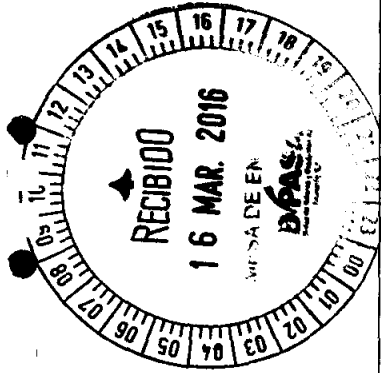
Total U\$D 500.000,00 (Dólares Americanos Quinientos mil).

Banco Itaú S.A.

Total U\$D 2.500.000,00 (Dólares Americanos Dos millones quinientos mil).

 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 Dictamen



ANEXO A

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO		REVALUO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	27.689.852.791	8.473.075.591	(1.140.882.173)	962.275.514	35.984.321.723	-	-	-	-	(134.441.184)	(5.619.268.923)	35.984.321.723
Edificios	43.142.980.824	7.704.132.633	-	1.405.367.557	52.252.481.014	(4.336.812.392)	40	(1.148.015.347)	-	(60.383.017)	(5.036.203.395)	46.633.212.091
Mejoras en Predio Ajeno	5.642.588.114	246.227.396	(35.046.505)	107.666.641	5.961.435.646	(4.232.727.720)	5	(758.863.585)	15.770.927	-	-	925.232.251
Mejoras en Local Propio	4.215.356.935	87.084.334	-	131.340.989	4.433.782.258	(393.217.606)	40	(110.219.634)	-	(12.189.746)	(515.626.986)	3.918.155.272
Rodados	9.743.910.304	2.699.651.300	(574.496.239)	274.373.373	12.143.438.738	(4.846.205.077)	5	(1.754.078.680)	516.496.087	(98.186.976)	(6.181.974.646)	5.961.464.092
Muebles y Equipos	9.920.228.303	651.810.788	(13.751.366)	306.023.412	10.864.311.138	(3.446.164.151)	10	(1.110.793.807)	7.213.206	(99.634.059)	(4.649.378.811)	6.214.932.327
Equipos de Informática	8.850.923.718	1.806.132.282	(15.637.524)	206.643.115	10.846.061.591	(5.950.590.662)	4	(1.706.787.354)	6.732.796	(97.088.221)	(7.747.733.441)	3.100.328.150
Equipos de Oficina	3.597.714.987	228.598.347	(19.567.931)	90.380.215	3.897.125.618	(2.277.881.136)	5	(588.952.467)	4.944.499	(47.954.620)	(2.909.843.724)	987.281.894
Maquinarias	1.435.510.670	-	-	41.082.155	1.476.592.825	(919.423.932)	10	(131.222.830)	-	(25.083.466)	(1.075.730.228)	400.862.597
Herramientas	836.648.114	34.276.298	-	13.835.778	884.760.190	(690.921.073)	5	(82.627.472)	-	(8.995.973)	(782.544.518)	102.215.672
Instalaciones	6.907.510.506	493.009.422	-	175.042.285	7.575.562.213	(4.345.572.570)	5	(1.151.723.461)	-	(94.903.353)	(5.592.199.384)	1.983.362.829
Otros Bienes	690.488.735	67.701.003	-	19.261.319	777.451.057	(299.447.869)	5	(128.657.787)	-	(6.838.523)	(434.944.179)	342.506.878
Obras en ejecución	48.194.991	3.690.102.352	(3.422.099.484)	-	316.197.859	-	-	-	-	-	-	316.197.859
Bienes de Uso a Integrar	216.710.295	460.003.165	(416.679.146)	-	260.034.314	-	-	-	-	-	-	260.034.314
TOTALES 31/12/2015	121.938.619.288	26.641.804.311	(5.638.160.368)	3.733.292.353	147.675.556.184	(31.738.964.187)		(8.671.942.424)	551.157.515	(685.699.138)	(40.545.448.235)	107.130.107.949
TOTALES 31/12/2014	110.940.809.235	11.294.305.132	(3.814.546.162)	4.509.060.082	122.938.619.287	(23.825.833.235)		(8.650.028.789)	1.493.835.311	(747.937.876)	(31.738.964.188)	91.199.655.099

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

Randy Esau
Sindico

 Eduard Rempel
Presidente

 Laysa Hög de Belmont
Contadora
R.U.C. 1.047.470-6
Pat. Mun. Nº 010-0040416

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


ACTIVOS INTANGIBLES

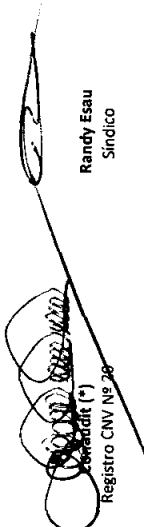
(Expresado en Guaraníes)

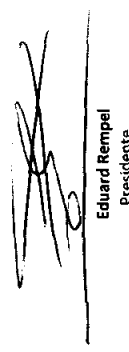
ANEXO B

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	286.043.617	-	1.355.949.057	(933.560.078)	(96.772.469)	-	(1.030.332.547)	325.616.510
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)	(31.250.000)	-	(86.458.333)	38.541.667
Licencias y Software	4.669.232.727	2.389.361.151	-	7.058.593.878	(2.526.355.491)	(1.149.132.402)	-	(3.675.487.893)	3.383.105.985
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(314.850.911)	(108.030.312)	-	(422.881.223)	9.240.027
TOTALES 31/12/2015	7.230.111.169	2.675.404.768	-	9.905.515.937	(4.763.826.565)	(1.385.185.183)	-	(6.149.011.748)	3.756.504.189
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

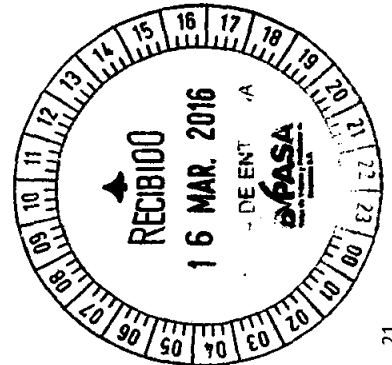
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.


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


Randy Esau
 Síndico
 Registradit (*)
 Registro CNV Nº 28


Eduard Rempel
 Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

(Expresado en Guaraníes)

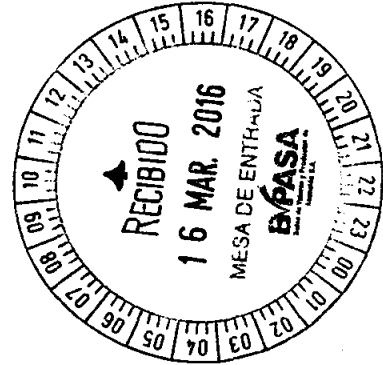
ANEXO C

DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	5/ULTIMO BALANCE RESULTADO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.356.478.089	3.359.985.000	127.414	4,65	Elaboración y Comercialización de almídon de mandioca	56.679.500.000	1.773.439.035
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	49.734.941	50.000.000	4.973.494	0,61	Servicios relacionados al transporte aéreo.	8.180.000.000	(462.153.060)
TOTALES 31/12/2015				2.684.300.000		3.409.985.000					
TOTALES 31/12/2014				2.634.300.000		3.359.985.000					
INVERSIONES PERMANENTES				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2015				0	0	0	0	0		0	0
TOTALES 31/12/2014				0	0	0	0	0		0	0

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. Nº 010-0040415	 Randy Esau Sindico Registro CNU Nº 20	 Eduard Rempel Presidente
---	---	---------------------------------

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

OTRAS INVERSIONES

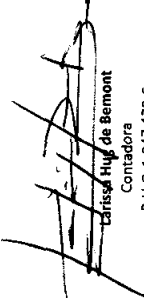
(Expresado en Guaraníes)


ANEXO D


CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/12/2015	VALOR REGISTRADO 31/12/2014
INVERSIONES CORRIENTES	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

SIN MOVIMIENTO

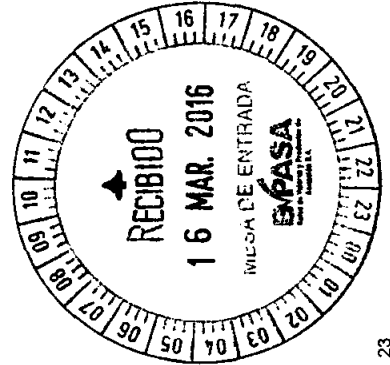
Léase las notas y anexos que acompañan forman parte integrante de estos Estados Financieros.


 Larissa Hyl de Belmont
 Contadora
 R.U.C. 1.047.470-6
 Pat. Mun. Nº 010-0040415


 Randy Esu
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)


ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2015	SALDOS AL 31/12/2014
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	47.261.570.500	27.099.380.769	(9.682.183.112)	64.678.768.157	47.261.570.500
Sobre Mercaderías	556.157.704	3.000.000.000	(1.349.093.785)	2.207.063.919	556.157.704
TOTAL	47.817.728.204	30.099.380.769	(11.031.276.897)	66.885.832.076	47.817.728.204
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	11.538.784.499	(11.538.784.499)	-	-
TOTAL	-	11.538.784.499	(11.538.784.499)	-	-


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



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

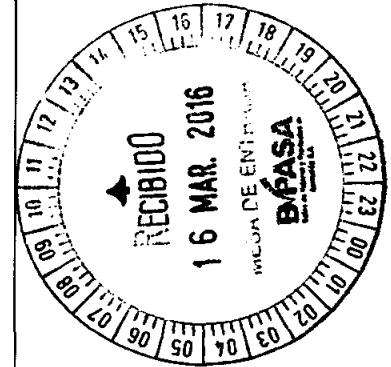


Randy Esau
Sindico



Eduard Rempel
Presidente

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

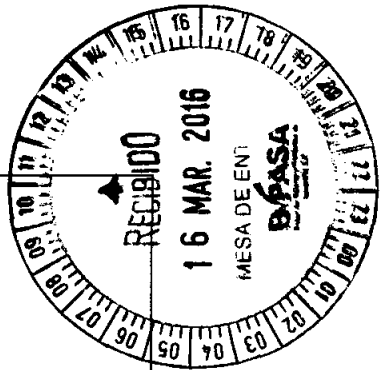
DETALLE	PERIODO AL 31/12/2015		PERIODO AL 31/12/2014	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo		184.055.553.344		229.600.271.420
Mercaderías de reventa	184.055.553.344		229.600.271.420	
Compras y Costos de Producción del Periodo		378.816.935.750		264.135.008.827
Compras	378.816.935.750		264.135.008.827	
Existencia al cierre del periodo		(230.841.951.579)		(184.055.553.344)
Mercaderías	(181.912.482.478)		(132.729.609.993)	
Materia Prima e Insumos	(14.659.888.721)		(1.549.472.865)	
Productos en Proceso	(347.386.093)		(345.712.955)	
Importación en Curso	(33.922.194.287)		(49.430.757.531)	
Bienes Adjudicados				
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		332.030.537.515		309.679.726.903

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

Carissa Mug de Belmont
Contadora
R.U.C. 1.047.470-6
Pat. Mun. Nº 010-0040416

Randy Esau
Sindico

Eduard Rempel
Presidente



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

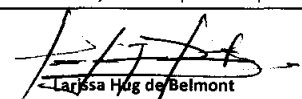
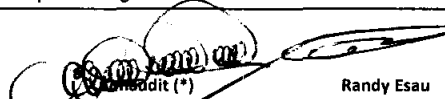
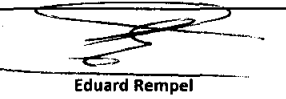
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresado en Guaraníes)

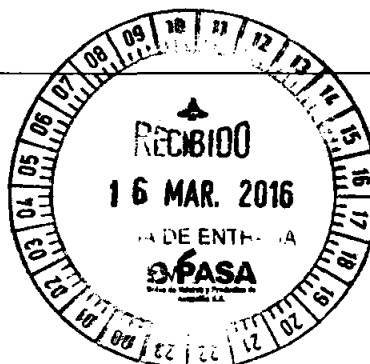
ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/12/2015	AL 31/12/2014
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Bancos					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	518.725,86	5.799,89	3.008.552.928	50.377.061
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	84.107,67	5.799,89	487.815.234	16.802.831
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	2.842,19	5.799,89	16.484.389	13.157.350
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	6.794,88	5.799,89	39.409.557	183.763.906
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.071,46	5.799,89	17.814.130	14.397.540
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	12.851,84	5.799,89	74.539.258	21.456.667
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	419.939,83	5.799,89	2.435.604.821	127.402.039
Créditos					
Deudores por Venta	USD	304.749,23	5.799,89	1.767.512.012	70.665.987
Anticipo a Proveedores	USD	70.876,38	5.799,89	411.075.208	958.753.399
Cheques de Cobro Diferido	USD	181.958,00	5.799,89	1.055.336.385	1.666.372.087
Bienes de Cambio					
Importaciones en Curso	USD	5.833.602,61	-	33.612.189.680	49.430.757.531
SUBTOTALES	USD	7.439.519,95		42.926.333.601	52.553.906.396
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Otros Créditos					
Garantía de Alquiler	USD	47.317,12	5.799,89	274.434.091	257.657.116
SUBTOTALES	USD	47.317,12		274.434.091	257.657.116
TOTAL ACTIVO	USD	7.486.837,07		43.200.767.692	52.811.563.513
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas Comerciales					
Proveedores	USD	1.981.677,81	5.813,94	11.521.355.887	14.248.555.800
Cheques Diferidos	USD	331.016,41	5.813,94	1.924.509.547	2.874.173.728
Deudas Bancarias					
Banco Regional S.A.E.C.A. Carta de Crédito	USD	1.238.252,00	5.813,94	7.199.122.833	6.497.807.754
Otras Deudas					
Cuentas Varias a Pagar	USD	584.310,93	5.813,94	3.397.148.688	1.110.172.425
Deudas Bursátiles					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	5.813,94	2.616.273.000	-
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	20.194,52	5.813,94	117.409.727	188.007.480
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(14.091,78)	5.813,94	(81.928.763)	(188.007.480)
SUBTOTALES	USD	4.591.359,89		26.693.890.918	24.730.709.706
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas Bursátiles					
Emisión de Bonos	USD	-	-	-	2.088.972.000
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	-	-	-	93.231.109
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-	-	-	(65.416.301)
SUBTOTALES	USD	-		-	2.116.786.807
TOTAL PASIVO	USD	4.591.359,89		26.693.890.918	26.847.496.514

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

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

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


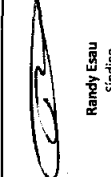
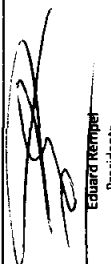


BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
(Expresado en Guaraníes)

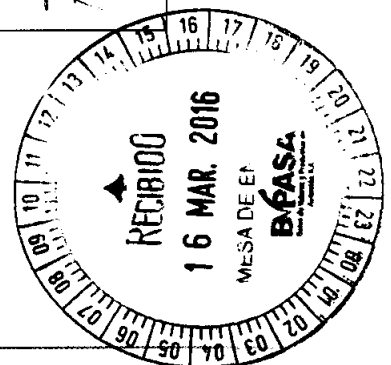
ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE			TOTAL		
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/12/2015	31/12/2014
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	7.901.424.685	1.157.987.813	0	0	9.059.412.498	7.158.042.261
Salarios, Sueldos y Jornales.	9.303.451.133	53.564.555.731	0	0	62.868.006.864	61.921.780.308
Contribuciones sociales.	1.414.468.469	8.165.041.275	0	0	9.579.509.744	9.458.785.227
Regalías y honorarios por servicios técnicos	2.152.098.198	2.010.445.715	0	0	4.162.543.913	4.566.691.091
Gastos de publicidad y propaganda.	100.000.000	6.521.559.226	0	0	6.621.559.226	6.764.276.760
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	2.674.088.793	0	0	2.674.088.793	2.985.826.885
Mantenimientos y Reparaciones.	2.493.812.256	4.995.599.004	0	0	7.489.411.260	6.117.099.724
Servicios básicos.	625.900.911	2.635.283.884	0	0	3.261.184.795	2.807.407.944
Impuestos, tasas y contribuciones.	1.784.975.393	1.421.295.029	0	0	3.206.270.422	3.343.145.613
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	11.730.425.308	0	11.730.425.308	16.577.653.334
Amortización de Bienes de Uso.	5.168.439.987	4.092.571.852	0	0	9.261.011.839	8.925.941.818
Gastos de viaje y representación.	1.151.377.936	2.251.445.331	0	0	3.402.823.267	3.249.787.480
Gastos rodados	178.163.124	5.575.404.709	0	0	5.753.567.833	5.653.246.286
Créditos Incobrables.	61.037.749	33.744.452.504	0	0	33.805.490.253	16.800.947.047
Otros gastos.	27.046.992.193	25.732.714.202	705.481.892	230.559.981	53.715.748.268	48.635.910.577
TOTALES 31/12/2015	59.382.142.034	154.542.445.068	12.435.907.200	230.559.981	226.591.054.283	0
TOTALES 31/12/2014	53.580.353.788	134.196.648.713	16.898.427.557	291.112.297	0	204.966.542.355

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

 Contadora
 Randy Esau
 Síndico
 Eduardo Rempe
 Presidente

R.U.C. 1.047.470-6
 Pat. Muñ. Nº 010-0040416
 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Dictamen



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014


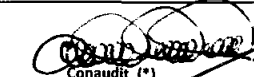

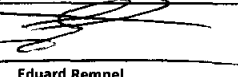
DATOS ESTADÍSTICOS

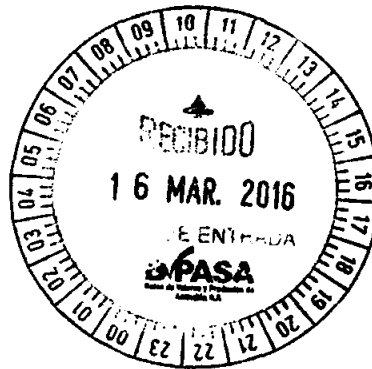
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2015	31/12/2014
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	656.564.783	590.441.170
Cantidad de Empleados y Obreros	1.530	1.396
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	1.514.863	1.423.778
Cantidad de Sucursales	128	129
Otros (Depósitos y Casa Central)	20	21

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 Dictamen			



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J

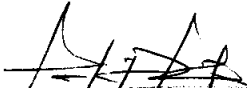


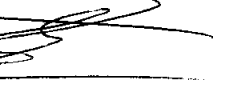
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2015	31/12/2014
LIQUIDEZ (1)	4,66	4,08
ENDEUDAMIENTO (2)	0,36	0,40
RENTABILIDAD (3)	24,07	21,14

(1) Activo Corriente
Pasivo Corriente

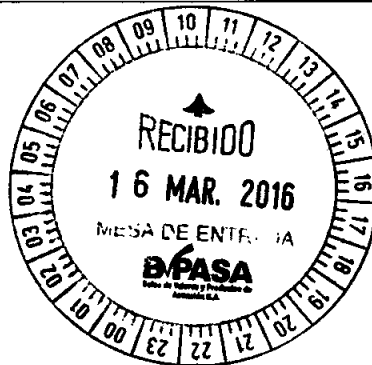
(2) Total del Pasivo
Patrimonio Neto

Resultado antes del
(3) Impuesto a la Renta X 100
Patrimonio Neto
Excluido el Resultado
del Ejercicio.

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

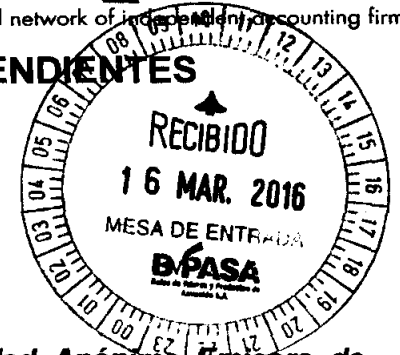
 Larissa Hug de Belmont Contadora R.U.C. 1.047.470-6 Pat. Mun. N° 010-0040416	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--

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



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 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo, y las 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.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

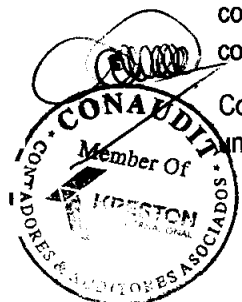
2. La administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en la República del Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento adecuado de un sistema de control interno 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 Comisión Nacional de Valores y por la Sub Secretaría 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 2015, 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 2015, de conformidad con los Normas de Contabilidad Generalmente Aceptados en la República del Paraguay.

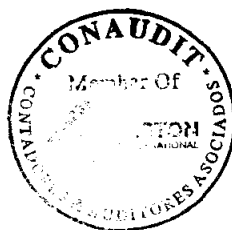
Otro asunto

5. Los estados financieros de la empresa del año anterior cerrado al 31 de Diciembre de 2014, que se presentan con fines comparativos con el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2015, y fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos hemos emitido una opinión no calificada (en limpio) en fecha 06 de Febrero de 2015.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

6. En cumplimiento de lo establecido en la Resolución General 29/14 del 25 de junio de 2014, 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 2015, 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 2015.
 - c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en las Resoluciones Generales N° 29/14 del 25 de junio de 2014, que reglamenta el artículo 33 de la Ley 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, República del Paraguay
12 de Febrero de 2016



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.
Matrícula de la Firma CCP - F17


Dr. Carlos E. Leguizamón Giménez
(Socio)
Matrícula 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 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, 03 de Marzo de 2016

Randy Esau
Síndico



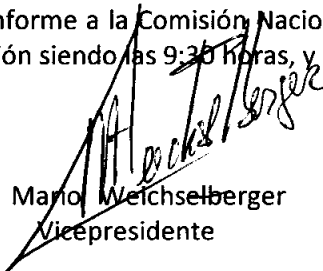
ACTA DE DIRECTORIO N° 411

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los cuatro días del mes de Marzo del año 2016, siendo las 9:00 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:

AUTORIZACION PARA REMITIR INFORME DEL CUARTO TRIMESTRE A 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 los informes del Cuarto Trimestre correspondiente al año 2015, fueron auditados y dictaminados por los auditores externos contratados y cuentan con el informe favorable del Síndico, en estas circunstancias los mismos pueden ser remitidos a la Comisión Nacional de Valores por lo que mociona que se autorice la remisión del informe a dicha Entidad. Puesta a consideración la moción es aprobada por unanimidad, autorizándose al Sr. Ricardo Janzen para presentar el informe a la Comisión Nacional de Valores. No habiendo otro punto que tratar, se levanta la sesión siendo las 9:30 horas, y firmando los presentes.


Eduard Rempel
Presidente


Mario Weichselberger
Vicepresidente


Ricardo Janzen
Director Titular

