

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

Por el ejercicio anual N° 21 iniciado el 01/01/2016 al 31/03/2016 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 2103


**Composición del Capital:** Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas

**Acciones**

Tipo	Clase	Numero de Acciones	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 17502	G. 10.000.000	175.020.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 7498	G. 10.000.000	74.980.000.000
<b>Total</b>				<b>250.000.000.000</b>

  
Cinzia Leticia González  
Centadora  
C.I. N° 2.495.975

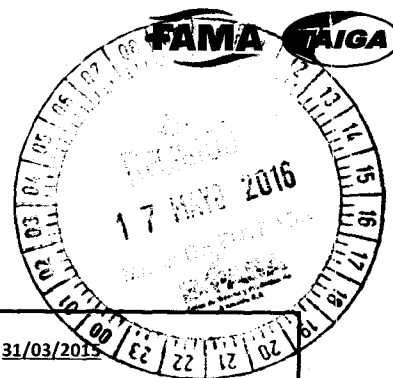
  
Conaudit (\*)  
Registro CNV N° 20

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente


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


**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con cifras del mismo periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)





ACTIVO	31/03/2016	31/03/2015
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	35.225.965.735	6.729.100.568
Créditos (Nota 5)	408.326.206.228	387.488.876.152
Otros Créditos (Nota 6)	1.136.790.457	2.168.876.520
Bienes de Cambio (Nota 7)	214.540.217.989	184.545.980.253
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	3.203.915.354	4.257.328.779
	<b>662.433.095.763</b>	<b>585.190.162.272</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	59.093.258.604	56.164.881.159
Otros Créditos (Nota 6)	722.855.783	676.852.455
Bienes de Uso (Anexo A)	106.758.362.185	93.893.254.643
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	512.474.807	940.811.229
Intangibles (Anexo B)	3.378.763.001	2.238.611.719
Inversiones (Nota 9)	3.863.858.270	4.025.096.576
Cargos Diferidos (Nota 10)	11.274.561.425	17.717.167.955
	<b>185.604.134.075</b>	<b>175.656.675.736</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>848.037.229.838</b>	<b>760.846.838.008</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 11)	25.255.691.595	31.474.437.908
Deudas Bancarias (Nota 12)	81.206.897.142	84.723.149.402
Deudas Bursátiles (Nota 13)	8.622.607.356	7.564.612.460
Deudas Fiscales (Nota 14)	8.466.604.965	7.836.965.600
Deudas Sociales (Nota 15)	20.000.000.000	15.000.000.000
Otros Pasivos (Nota 16)	12.457.341.845	10.806.164.820
Gastos Acumulados (Nota 17)	3.751.347.620	4.214.963.993
Previsiones (Nota 18)	1.657.189.185	3.072.117.696
	<b>161.417.679.708</b>	<b>164.692.411.879</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 12)	50.825.226.722	22.012.070.216
Deudas Bursátiles (Nota 13)	7.197.260.273	15.438.092.111
Otros Pasivos (Nota 16)	16.226.301.410	26.200.000.000
	<b>74.248.788.405</b>	<b>63.650.162.327</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>235.666.468.113</b>	<b>228.342.574.206</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	612.370.761.725	532.504.263.802
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>612.370.761.725</b>	<b>532.504.263.802</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>848.037.229.838</b>	<b>760.846.838.008</b>

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

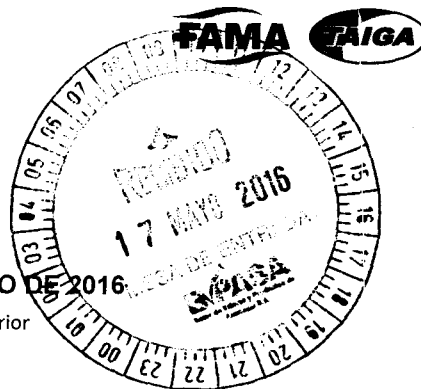
  
Leticia Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

  
Conaudit (\*)  
Registro CNV Nº 20

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

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

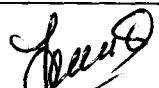
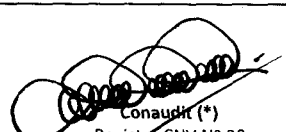




**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2016**

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

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2016	31/03/2015
Ventas Netas	152.756.615.610	159.494.849.470
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(79.631.894.039)	(81.928.377.284)
<b>Margen Bruto</b>	<b>73.124.721.571</b>	<b>77.566.472.186</b>
Otros Ingresos	4.317.785.819	4.192.693.504
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(37.649.358.880)	(33.435.048.542)
Gastos de Administración (Anexo H)	(12.657.141.934)	(15.507.040.042)
Gastos Financieros (Anexo H)	(6.731.692.988)	(6.164.062.412)
Ingresos Financieros	388.264.605	844.842.075
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>20.792.578.193</b>	<b>27.497.856.769</b>
Ingresos Extraordinarios	10.058.934	66.443.992
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(25.429.125)	(93.484.275)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>20.777.208.002</b>	<b>27.470.816.486</b>
Impuesto a la Renta	(2.220.637.191)	(2.641.260.584)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>18.556.570.811</b>	<b>24.829.555.902</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

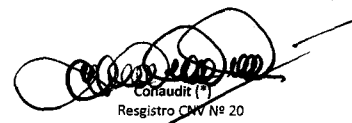
 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe			

**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)


RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:							31/03/2016	31/03/2015
	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	207.590.000.000	-	-	8.187.010.123	30.400.000.000	264.603.731.235	113.033.369.079	623.814.110.437	537.674.176.354
* 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	8.187.010.123	-	-	(8.187.010.123)	-	-	-	-	-
Capitalización de compromisos de aportes	59.117.126	-	-	-	-	-	-	59.117.126	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Capitalización de Utilidad	34.163.872.751	-	-	-	-	(34.163.872.751)	-	-	-
* Reserva Legal	-	-	-	-	5.651.668.454	(5.651.668.454)	-	-	-
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.000.000.000)
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	(30.059.117.127)	-	(30.059.117.127)	-
* Transferencias	-	-	-	-	-	113.033.369.079	(113.033.369.079)	-	-
Revalúo	-	-	-	80.478	-	-	-	80.478	531.546
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	18.556.570.811	18.556.570.811	24.829.555.902
(menos) Provisión para Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31/03/2016</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.478</b>	<b>36.051.668.454</b>	<b>307.762.441.982</b>	<b>18.556.570.811</b>	<b>612.370.761.725</b>	
<b>Saldos al 31/03/2015</b>	<b>152.000.000.000</b>	<b>13.000.000</b>	<b>55.541.315.487</b>	<b>5.116.661.178</b>	<b>30.400.000.000</b>	<b>264.603.731.235</b>	<b>24.829.555.902</b>		<b>532.504.263.802</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

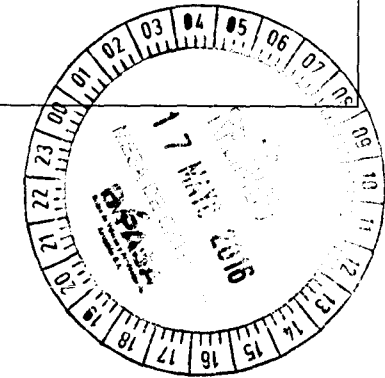
  
Cintia Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

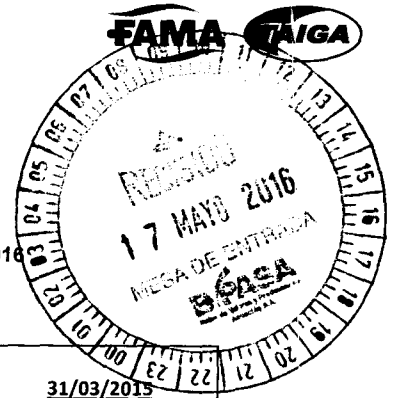
  
Conaudit (\*)  
Registro CNV Nº 20

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
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 31 de Marzo de 2016  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	31/03/2016	31/03/2015
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	30.267.426.208	37.631.803.767
Variación de Créditos	10.302.997.242	(7.595.635.415)
Variación de Bienes de Cambio	14.339.632.868	(1.046.584.613)
Variación de Otros Créditos	(1.179.556.431)	(663.361.027)
<b>Necesidades Operativas</b>	<b>23.463.073.679</b>	<b>(9.305.581.055)</b>
Variación de Proveedores	7.815.813.585	22.762.339.498
Variación de Otros Impuestos	(81.643.503)	(2.297.588.385)
Variación de Otros Pasivos	(980.942.579)	(459.488.975)
<b>Fuentes Operativas</b>	<b>6.753.227.503</b>	<b>20.005.262.138</b>
Variación en el capital de trabajo	30.216.301.182	10.699.681.083
Interés Cobrado	1.514.041.334	1.388.113.560
Impuesto a la Renta	-	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>61.997.768.724</b>	<b>49.719.598.410</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(2.029.707.068)	(4.804.756.879)
Variación de Activos Intangibles	(41.675.978)	(67.528.215)
Variación de Inversiones	-	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(2.071.383.046)</b>	<b>(4.872.285.094)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(1.691.991.896)	(3.181.227.801)
Variación de Deudas Bancarias	(21.995.434.857)	(24.930.986.559)
Variación de Bonos	(78.871.500)	72.288.000
Producto del pago de dividendos	(10.000.000.000)	(15.000.000.000)
Intereses Pagados	(3.667.538.601)	(2.976.246.764)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(37.433.836.854)</b>	<b>(46.016.173.124)</b>
<b>Variación neta del Efectivo</b>	<b>22.492.548.824</b>	<b>(1.168.859.808)</b>
<b>Más: Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>12.733.416.911</b>	<b>7.897.960.376</b>
<b>Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>35.225.965.735</b>	<b>6.729.100.568</b>



Cinzia Leticia Gonzalez  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975



Conaudit (\*)  
Resgistro CNV Nº 20

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**



**1. EL ENTE**

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

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

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

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

**2. EJERCICIO FISCAL**


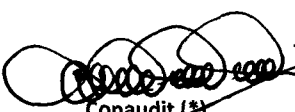

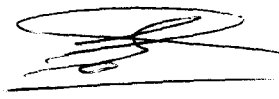
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

**3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

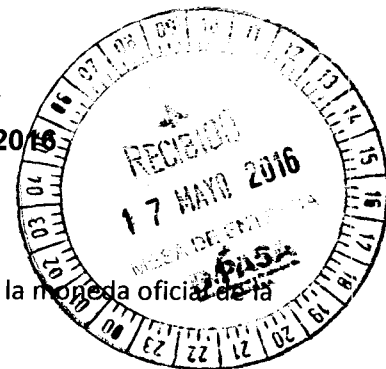
Para la preparación y presentación de los Estados Financieros, la Sociedad adopta las siguientes políticas de Contabilidad.

**a) Base de Presentación de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2016 al 31 de marzo de 2016, comparativos con cifras de igual fecha del periodo anterior.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
--	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**



**b) Moneda de cuenta**

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

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

Los Estados Financieros han sido preparados en base a cifras históricas y no se reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de marzo de 2016 y 2015.

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

**d) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de marzo de 2016 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.618,75 para activos y de Gs. 5.638,67 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.

Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

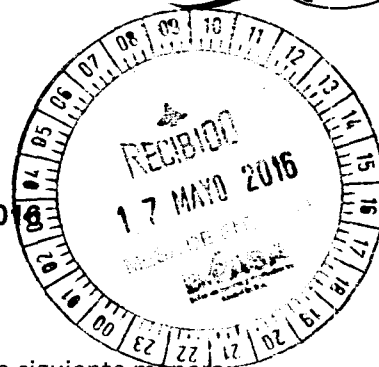
(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe

Conaudit (\*)  
Registro CNV Nº 20

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**



**4. DISPONIBILIDADES**


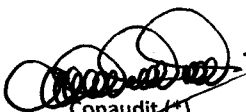


El saldo de este rubro al 31 de marzo 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
Caja	1.558.927.271	2.050.320.516
<b>Total Caja</b>	<b>1.558.927.271</b>	<b>2.050.320.516</b>
Banco Moneda Nacional	6.145.109.664	4.160.936.024
Banco Moneda Extranjera	27.521.928.800	517.844.028
<b>Total Banco</b>	<b>33.667.038.464</b>	<b>4.678.780.052</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>35.225.965.735</b>	<b>6.729.100.568</b>

**5. CRÉDITOS**

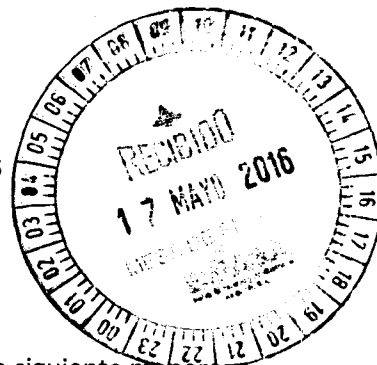
Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo, al cierre del periodo al 31 de marzo de 2016 y 2015, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	451.843.160.727	409.026.570.306
Cheques de cobro Diferido	15.552.306.777	17.221.450.671
Cheques Rechazados	1.675.610.729	1.306.350.075
Cheques Pendientes	2.233.693.790	997.445.535
Otros Deudores	375.198.501	432.198.501
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(63.353.764.296)	(41.495.138.936)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>408.326.206.228</b>	<b>387.488.876.152</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	59.451.123.366	60.571.914.125
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.904.791.539	2.267.963.258
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	0	68.798.962
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(3.262.656.301)	(6.743.795.186)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>59.093.258.604</b>	<b>56.164.881.159</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>467.419.464.832</b>	<b>443.653.757.311</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**







**6. OTROS CRÉDITOS**

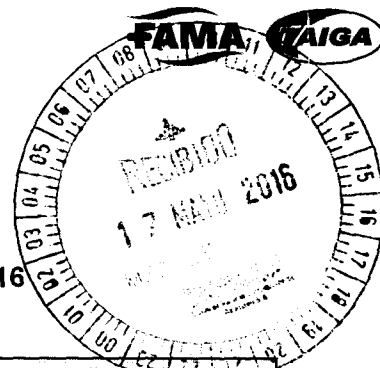
El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos a Empleados	53.920.694	71.429.237
Retención Imp. A la Renta	464.055	332.268
Anticipos a Empleados	13.304.870	20.029.526
Anticipos a Proveedores	564.926.078	360.642.453
Siniestros a Cobrar	460.528.251	168.591.749
Otras Cuentas por Cobrar	43.646.509	1.547.851.287
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>1.136.790.457</b>	<b>2.168.876.520</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Otras Cuentas por Cobrar	0	315.509
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobros Judicial	413.613.078	77.809.246
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(413.613.078)	(77.809.246)
Garantías de Alquiler	722.855.783	676.536.946
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>722.855.783</b>	<b>676.852.455</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>1.859.646.240</b>	<b>2.845.728.975</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de marzo de 2016 y 2015, 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>Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
--	--	--	---




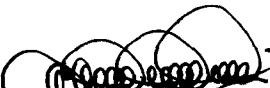


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
Mercaderías	161.996.750.733	116.183.549.098
Bienes Adjudicados	0	410.885.143
Productos en Proceso	367.928.111	352.426.107
Importaciones en Curso	44.045.981.570	62.010.171.238
Materia Prima	10.627.606.682	6.512.554.547
Insumos	298.940.352	176.884.594
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(2.796.989.459)	(1.100.490.474)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>214.540.217.989</b>	<b>184.545.980.253</b>

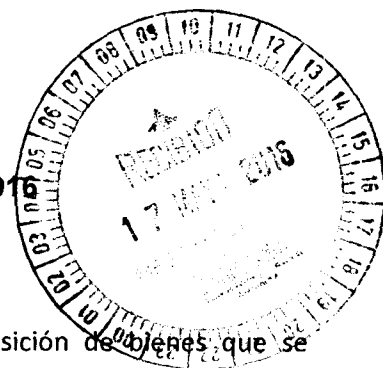
**8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	602.599.672	497.390.269
Alquileres Pagados por Adelantado	394.078.182	651.686.185
Otros Gastos a Devengar	577.763.521	1.531.895.008
Útiles de Oficina a Devengar	52.882.368	82.114.317
Patentes e Impuestos a Devengar	1.054.582.997	1.070.356.495
Material Publicitario a Devengar	522.008.614	423.886.505
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.203.915.354</b>	<b>4.257.328.779</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	1.860.896	3.182.877
Alquileres Pagados por Adelantado	506.081.733	931.117.031
Material Publicitario a Devengar	4.532.178	6.511.321
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>512.474.807</b>	<b>940.811.229</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>3.716.390.161</b>	<b>5.198.140.008</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**



**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:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.359.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.716.412.288	3.679.480.697
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.262.539.018)	(3.014.369.121)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.863.858.270</b>	<b>4.025.096.576</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.863.858.270</b>	<b>4.025.096.576</b>


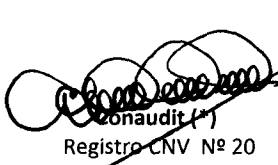


**10. CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(20.938.471.211)	(14.495.864.681)
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>11.274.561.425</b>	<b>17.717.167.955</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 31 de marzo de 2016 y 2015, se halla compuesto de la siguiente forma:

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Auditor (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**


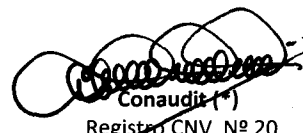




Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	21.035.249.893	26.814.764.278
Cheques Diferidos	4.220.441.702	4.659.673.630
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>25.255.691.595</b>	<b>31.474.437.908</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>25.255.691.595</b>	<b>31.474.437.908</b>

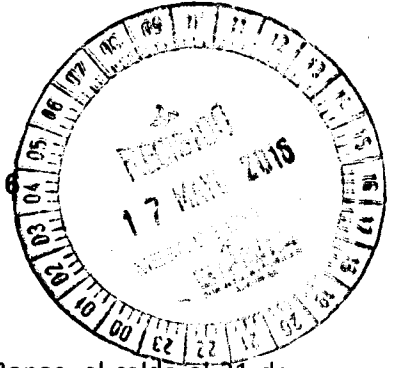
**12. DEUDAS BANCARIAS**

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:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	73.809.082.363	66.601.987.789
Tarjetas de Crédito a Pagar	13.294.717	25.940.792
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	8.039.116.006	4.033.382.854
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(7.813.823.528)	(3.834.369.801)
Cartas de Crédito USD.	7.159.227.584	17.896.207.768
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>81.206.897.142</b>	<b>84.723.149.402</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	50.552.587.499	21.953.030.303
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	5.200.813.012	712.543.005
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(4.928.173.789)	(653.503.092)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>50.825.226.722</b>	<b>22.012.070.216</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>132.032.123.864</b>	<b>106.735.219.618</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**




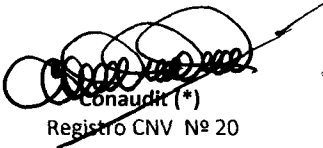

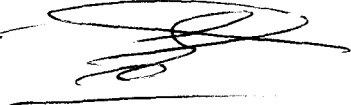
**13. DEUDAS BURSÁTILES**

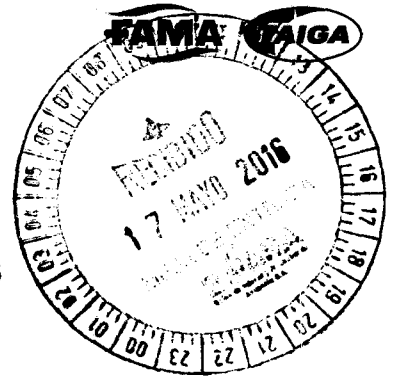
Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos; el saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Emisión de Bonos Gs.	6.000.000.000	7.404.000.000
Emisión de Bonos USD.	2.537.401.500	0
Intereses a Pagar Bonos Gs.	1.615.561.642	2.457.684.954
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(1.564.767.123)	(2.296.539.575)
Intereses a Pagar Bonos USD.	56.935.117	194.513.400
Intereses a Devengar Bonos USD.	(22.523.780)	(195.046.319)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>8.622.607.356</b>	<b>7.564.612.460</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Emisión de Bonos Gs.	7.000.000.000	13.000.000.000
Emisión de Bonos USD.	0	2.161.260.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	363.999.998	1.979.561.638
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(166.739.725)	(1.731.506.849)
Intereses a Pagar Bonos USD.	0	47.962.202
Intereses a Devengar Bonos USD.	0	(19.184.880)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>7.197.260.273</b>	<b>15.438.092.111</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>15.819.867.629</b>	<b>23.002.704.571</b>

**14. DEUDAS FISCALES**

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 31 de marzo de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
I.V.A. Ventas	1.456.863.565	1.840.034.889
Retención Renta a Prov. Exterior	31.760.554	76.059.688
Retención IVA a Prov. Exterior	29.106.559	47.410.857
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	294.315.258	405.142.258
Impuesto a la Renta a Pagar	6.654.559.029	5.468.317.908
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>8.466.604.965</b>	<b>7.836.965.600</b>

**15. DEUDAS SOCIALES**


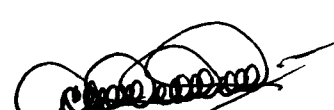


Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
Dividendos a Pagar	20.000.000.000	15.000.000.000
<b>TOTAL DEUDAS SOCIALES</b>	<b>20.000.000.000</b>	<b>15.000.000.000</b>

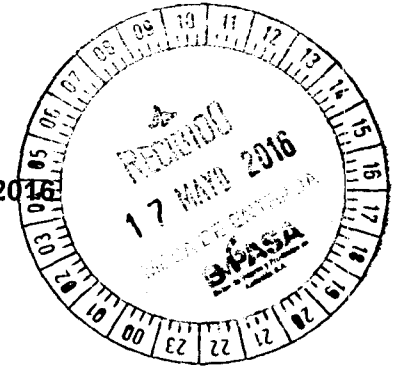
**16. OTROS PASIVOS**

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de marzo de 2016 y 2015 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	12.457.341.845	10.806.164.820
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.457.341.845</b>	<b>10.806.164.820</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	16.226.301.410	26.200.000.000
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>16.226.301.410</b>	<b>26.200.000.000</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>28.683.643.255</b>	<b>37.006.164.820</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Copaudit (*)</b> Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**



**17. GASTOS ACUMULADOS**


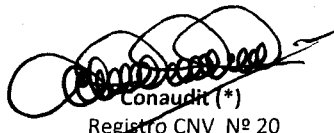

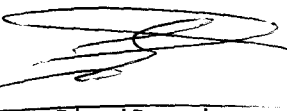
En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, además de las provisiones de intereses a pagar, al 31 de marzo de 2016 y 2015 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2016	31/03/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	43.877.073	54.881.929
Aportes y Retenciones a Pagar	1.513.339.080	1.462.646.166
Remuneración a Directores a Pagar	32.838.834	5.595.001
Premios a Pagar	718.365.193	1.198.629.956
Aguinaldo a Pagar	1.157.503.054	1.243.054.340
Honorarios Profesionales a Pagar	16.873.260	7.625.002
Otros Servicios a Pagar	248.745.268	239.357.717
Alquileres a Pagar	19.805.858	3.173.882
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>3.751.347.620</b>	<b>4.214.963.993</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:	
	31/03/2016	31/03/2015
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	1.657.189.185	3.072.117.696
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>1.657.189.185</b>	<b>3.072.117.696</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2016**

**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, como Presidente y accionista en Tecnoservice S.A., ACI S.A. y KODERA S.A., el Sr. Ernst Bergen se encuentra vinculado como accionista en las empresa MERCOTEC S.A.E. Record Electric S.A.E.C.A., Tecnoservice S.A. y ACI S.A., como accionista y Presidente de las empresas Presente S.A. y Nativo S.A., la Sra. Lucia de Bergen como accionista de Presente S.A., Nativo S.A. y ACI S.A., el Sr. Ricardo Janzen se encuentra como Director en ACI S.A., y como Vicepresidente en Tecnoservice S.A.

**20. INFORMACION COMPLEMENTARIA - OPERACIONES FORWARD**

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


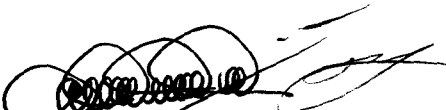

**GNB Paraguay S.A.**

Total U\$D 1.000.000,00 (Dólares Americanos Un millón).

**Banco Itaú S.A.**

Total U\$D 1.500.000,00 (Dólares Americanos Un millón quinientos mil).



 Cntadora Leticia González Cntadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 Conauidit. Carlos E. Leguizamón Giménez Registro CNV Nº 20 Auditor Registro de Firmas de los Auditores de la CA Nº 47 Firmado a los efectos de su identificación con nuestro dictamen de fecha 29 ABR 2016	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

**BIENES DE USO**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO A

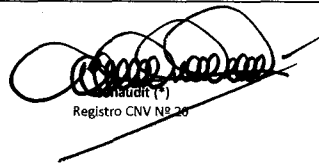
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	35.984.321.723	-	-	-	35.984.321.723	-	-	-	-	-	-	35.984.321.723
Edificios	52.252.481.014	-	-	-	52.252.481.014	(5.619.268.923)	40	(334.430.778)	-	-	(5.953.699.701)	46.298.781.313
Mejoras en Predio Ajeno	5.961.435.646	-	-	-	5.961.435.646	(5.036.203.395)	5	(177.074.397)	-	-	(5.213.277.792)	748.157.854
Mejoras en Local Propio	4.433.782.258	382.841.371	-	-	4.816.623.629	(515.626.986)	40	(28.696.063)	-	-	(544.323.049)	4.272.300.580
Rodados	12.143.438.738	1.404.480.311	(13.533.100)	181.075	13.534.567.024	(6.181.974.646)	5	(539.978.029)	11.496.538	(100.597)	(6.710.556.734)	6.824.010.290
Muebles y Equipos	10.864.311.138	53.473.101	-	-	10.917.784.239	(4.649.378.811)	10	(286.555.731)	-	-	(4.935.934.542)	5.981.849.697
Equipos de Informática	10.848.061.591	55.636.888	(355.421.304)	10.462.929	10.558.740.104	(7.747.733.441)	4	(469.052.323)	365.943.432	(10.462.929)	(7.861.305.261)	2.697.434.843
Equipos de Oficina	3.897.125.618	123.670.137	-	-	4.020.795.755	(2.909.843.724)	5	(152.692.901)	-	-	(3.062.536.625)	958.259.130
Maquinarias	1.476.592.825	-	-	-	1.476.592.825	(1.075.730.228)	10	(32.671.038)	-	-	(1.108.401.266)	368.191.559
Herramientas	884.760.190	5.426.055	-	-	890.186.245	(782.544.518)	5	(18.689.433)	-	-	(801.233.951)	88.952.294
Instalaciones	7.575.562.213	78.300.939	-	-	7.653.863.152	(5.592.199.384)	5	(316.960.210)	-	-	(5.909.159.594)	1.744.703.558
Otros Bienes	777.451.057	6.011.736	-	-	783.462.793	(434.944.179)	5	(35.639.469)	-	-	(470.583.648)	312.879.145
Obras en ejecucion	316.197.859	185.243.796	(305.067.442)	-	196.374.213	-	-	-	-	-	-	196.374.213
Bienes de Uso a Integrar	260.034.314	40.306.219	(18.194.547)	-	282.145.986	-	-	-	-	-	-	282.145.986
<b>TOTALES 31/03/2016</b>	<b>147.675.556.184</b>	<b>2.335.390.553</b>	<b>(692.216.393)</b>	<b>10.644.004</b>	<b>149.329.374.348</b>	<b>(40.545.448.235)</b>		<b>(2.392.440.372)</b>	<b>377.439.970</b>	<b>(10.563.526)</b>	<b>(42.571.012.163)</b>	<b>106.758.362.185</b>
<b>TOTALES 31/03/2015</b>	<b>122.938.619.287</b>	<b>5.375.280.071</b>	<b>(893.195.877)</b>	<b>7.605.387</b>	<b>127.428.308.867</b>	<b>(31.738.964.188)</b>		<b>(2.168.986.553)</b>	<b>376.957.801</b>	<b>(4.061.285)</b>	<b>(33.535.054.225)</b>	<b>93.893.254.643</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.




Cinzia Leticia Gonzalez  
Contadora  
C.I.Nº 2.495.975

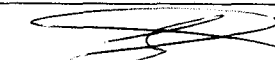
(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe



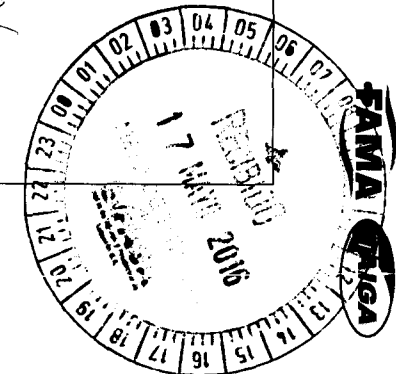
Auditor (\*)  
Registro CNV Nº 20



Randy Esau  
Síndico



Eduard Rempel  
Presidente



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**




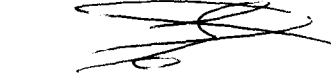
**ACTIVOS INTANGIBLES**

(Expresado en Guaraníes)

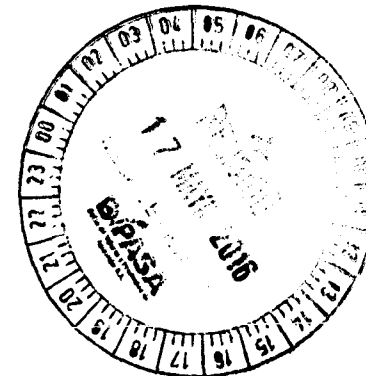
ANEXO B

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	1.355.949.057	6.622.576	-	1.362.571.633	(1.030.332.547)	(30.954.341)	-	(1.061.286.888)	301.284.745
Amp. Software Informático	933.851.752	-	-	933.851.752	(933.851.752)	-	-	(933.851.752)	-
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(86.458.333)	(7.812.501)	-	(94.270.834)	30.729.166
Licencias y Software	7.058.593.878	-	-	7.058.593.878	(3.675.487.893)	(371.489.463)	-	(4.046.977.356)	3.011.616.522
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(422.881.223)	(9.160.861)	-	(432.042.084)	79.166
Software en Desarrollo	35.053.402	-	-	35.053.402	-	-	-	-	35.053.402
<b>TOTALES 31/03/2016</b>	<b>9.940.569.339</b>	<b>6.622.576</b>	<b>-</b>	<b>9.947.191.915</b>	<b>(6.149.011.748)</b>	<b>(419.417.166)</b>	<b>-</b>	<b>(6.568.428.914)</b>	<b>3.378.763.001</b>
<b>TOTALES 31/03/2015</b>	<b>7.230.111.169</b>	<b>67.528.215</b>	<b>-</b>	<b>7.297.639.384</b>	<b>(4.763.826.565)</b>	<b>(295.201.100)</b>	<b>-</b>	<b>(5.059.027.665)</b>	<b>2.238.611.719</b>

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

 <b>Cinza Leticia Gonzalez</b> Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Bempel</b> Presidente
---	--	---	---

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




**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**  
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**


(Expresado en Guaraníes)


ANEXO C


DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE
										RESULTADO	PATRIM.NETO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.248.210.767	3.359.985.000	123.305	4,65	Elaboración y Comercialización de almídon de mandioca	56.679.500.000	69.888.381.030
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	49.810.783	50.000.000	4.981.078	0,61	Servicios relacionados al transporte aéreo.	8.250.000.000	8.149.044.155
<b>TOTALES 31/03/2016</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>					
<b>TOTALES 31/03/2015</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>TOTALES 31/03/2016</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 31/03/2015</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>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

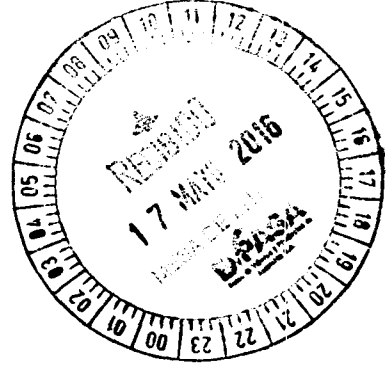

 Leticia González  
 Contadora  
 C.I.Nº 2.495.975


 Eduard Rempel  
 Presidente


 Randy Esau  
 Síndico


 Obadiad (\*)  
 Registro CNV Nº 20

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



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

**OTRAS INVERSIONES**


(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D


CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2016	VALOR REGISTRADO 31/03/2015
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 estos Estados Financieros.



Leticia Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

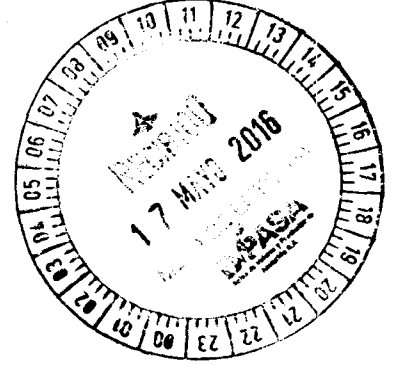


Randy Esau  
Síndico



Eduardo Rempel  
Presidente

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



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**




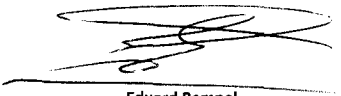
**PREVISIONES**

(Expresado en Guaraníes)

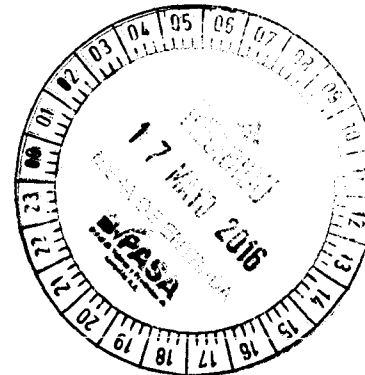
ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2016	SALDOS AL 31/03/2015
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	64.678.768.157	5.935.769.989	(3.584.504.471)	67.030.033.675	48.316.743.368
Sobre Mercaderías	2.207.063.919	750.000.000	(160.074.460)	2.796.989.459	1.100.490.474
<b>TOTAL</b>	<b>66.885.832.076</b>	<b>6.685.769.989</b>	<b>(3.744.578.931)</b>	<b>69.827.023.134</b>	<b>49.417.233.842</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	3.055.132.312	(1.397.943.127)	1.657.189.185	3.072.117.696
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3.055.132.312</b>	<b>(1.397.943.127)</b>	<b>1.657.189.185</b>	<b>3.072.117.696</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Leticia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	--

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




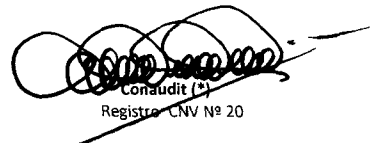


**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**

(Expresado en Guaraníes)

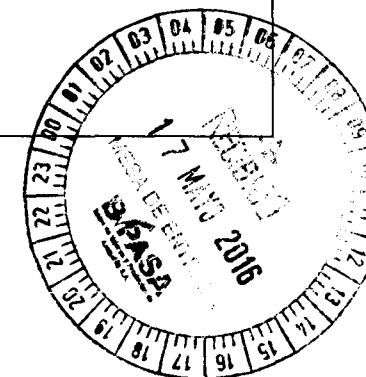
ANEXO F

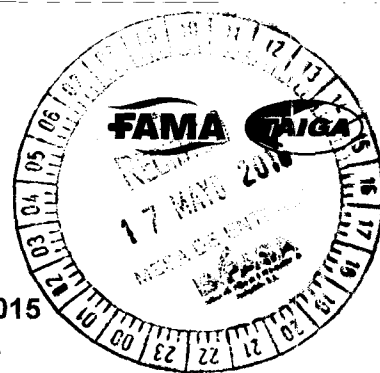
DETALLE	PERIODO AL 31/03/2016		PERIODO AL 31/03/2015	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Período		230.841.951.579		184.055.553.344
Mercaderías de reventa	230.841.951.579		184.055.553.344	
Compras y Costos de Producción del Periodo		66.127.149.908		83.342.410.073
Compras	66.127.149.908		83.342.410.073	
Existencia al cierre del periodo		(217.337.207.448)		(185.469.586.133)
Mercaderías	(161.996.750.733)		(116.594.434.241)	
Materia Prima e Insumos	(10.926.547.034)		(6.512.554.547)	
Productos en Proceso	(367.928.111)		(352.426.107)	
Importación en Curso	(44.045.981.570)		(62.010.171.238)	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		79.631.894.039		81.928.377.284

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---	---

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






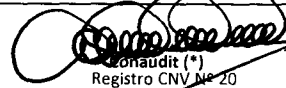
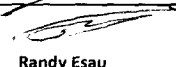

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015  
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/03/2016	AL 31/03/2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Bancos</b>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	1.199.725,57	5.618,75	6.740.958.046	56.704.919
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	84.107,67	5.618,75	472.579.971	17.403.360
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	2.842,19	5.618,75	15.969.555	13.627.591
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	133.228,97	5.618,75	748.580.275	146.604.420
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.071,46	5.618,75	17.257.766	14.903.905
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	2.996.857,35	5.618,75	16.838.592.235	239.862.307
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	478.396,61	5.618,75	2.687.990.952	28.737.526
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	156.569,48	5.618,75	879.724.766	39.628.321
Anticipo a Proveedores	USD	58.864,63	5.618,75	330.745.640	265.136.537
Cheques de Cobro Diferido	USD	75.669,00	5.618,75	425.165.194	1.192.157.051
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	7.646.026,25	-	43.870.058.408	61.591.115.943
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>12.835.359,18</b>		<b>73.027.622.809</b>	<b>63.605.881.880</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<b>Otros Créditos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	47.377,32	5.618,75	266.201.317	241.978.566
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>47.377,32</b>		<b>266.201.317</b>	<b>241.978.566</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	USD	<b>12.882.736,50</b>		<b>73.293.824.125</b>	<b>63.847.860.446</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	2.746.289,41	5.638,67	15.485.419.707	22.995.410.745
Cheques Diferidos	USD	748.481,77	5.638,67	4.220.441.702	4.659.673.630
<b>Deudas Bancarias</b>					
Banco Regional S.A.E.C.A. Carta de Crédito	USD	1.269.666,00	5.638,67	7.159.227.584	17.896.207.768
<b>Otras Deudas</b>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	360.216,84	5.638,67	2.031.143.889	-
<b>Gastos Acumulados</b>					
Emisión de Bonos	USD	450.000,00	5.638,67	2.537.401.500	-
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	10.097,26	5.638,67	56.935.117	194.513.400
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	(3.994,52)	5.638,67	(22.523.786)	(195.046.319)
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>5.580.756,76</b>		<b>31.468.045.714</b>	<b>45.550.759.224</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>Otras Deudas</b>					
Emisión de Bonos	USD	-	5.638,67	-	2.161.260.000
<b>Gastos Acumulados</b>					
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	-	5.638,67	-	47.962.202
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-	5.638,67	-	(19.184.880)
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>2.190.037.322</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	USD	<b>5.580.756,76</b>		<b>31.468.045.714</b>	<b>47.740.796.546</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Leticia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe			

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**  
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRAC.	COMERCIALIZ.	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/03/2016	31/03/2015
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.357.492.943	204.773.276	0	0	1.562.266.219	2.001.150.007
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.200.493.405	13.706.564.866	0	0	15.907.058.271	15.357.005.247
Contribuciones sociales.	334.041.330	2.089.605.411	0	0	2.423.646.741	2.344.793.655
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	488.177.965	556.810.083	0	0	1.044.988.048	1.309.349.131
Gastos de publicidad y propaganda.	0	1.160.594.372	0	0	1.160.594.372	1.135.405.830
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	680.296.862	0	0	680.296.862	580.391.419
Mantenimientos y Reparaciones.	381.595.517	1.148.565.862	0	0	1.530.161.379	1.727.787.714
Servicios básicos.	138.976.243	635.118.730	0	0	774.094.973	622.648.475
Impuestos, tasas y contribuciones.	409.647.945	325.838.614	0	0	735.486.559	702.247.211
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	3.616.210.872	0	3.616.210.872	2.873.350.644
Amortización de Bienes de Uso.	1.408.249.798	1.201.311.926	0	0	2.609.561.724	2.261.000.886
Gastos de viaje y representación.	147.287.348	612.775.995	0	0	760.063.343	893.953.265
Gastos rodados	35.923.781	1.315.958.773	0	0	1.351.882.554	1.448.953.733
Créditos Incobrables.	1.810.000	7.070.736.581	0	0	7.072.546.581	4.552.698.776
Otros gastos.	5.753.445.659	6.940.407.529	3.115.482.116	25.429.125	15.834.764.429	17.388.899.278
<b>TOTALES 31/03/2016</b>	<b>12.657.141.934</b>	<b>37.649.358.880</b>	<b>6.731.692.988</b>	<b>25.429.125</b>	<b>57.063.622.927</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 31/03/2015</b>	<b>15.507.040.042</b>	<b>33.435.048.542</b>	<b>6.164.062.412</b>	<b>93.484.275</b>		<b>55.199.635.271</b>

Léase las notas y anexos que se acompañan estos Estados Financieros.



Cinza Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975  
(\* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe

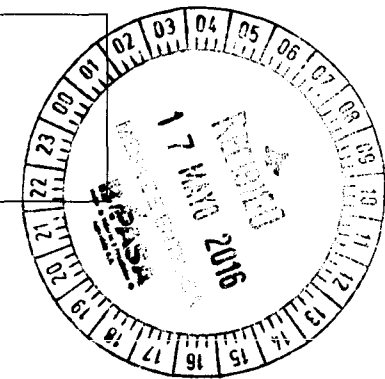


Conaudit (\*)  
Registro CNV Nº 20

Randy Esau  
Síndico



Eduard Rempel  
Presidente





**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

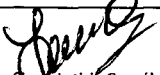
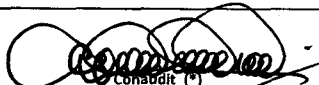
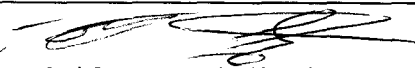
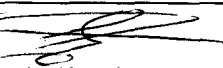
**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)

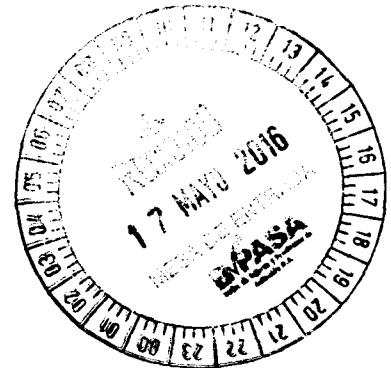
**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2016	31/03/2015
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	152.756.615	159.494.849
Cantidad de Empleados y Obreros	1.514	1.411
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	336.928	273.251
Cantidad de Sucursales	125	129
Otros (Depósitos y Casa Central)	19	20

Léase las notas y anexos que se acompañan estos Estados Financieros.

 Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	---	--

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



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO J**




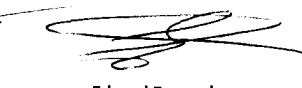
INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2016	31/03/2015
LIQUIDEZ (1)	4,10	3,55
ENDEUDAMIENTO (2)	0,38	0,43
RENTABILIDAD (3)	3,50	5,41

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

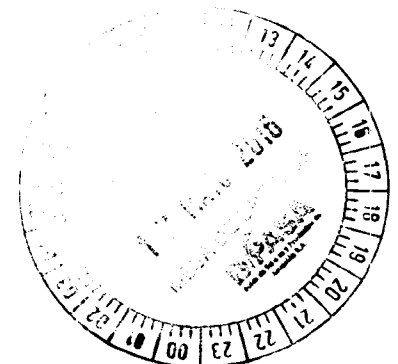
(2)  $\frac{\text{Total del Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$

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

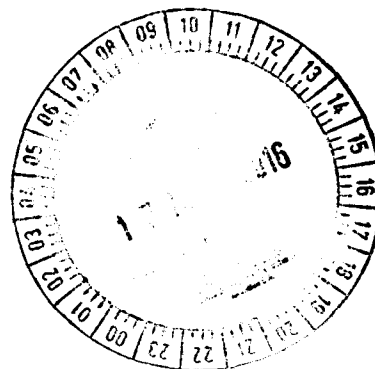
Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	 <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



## INFORME DEL SÍNDICO



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

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N° 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo de 2016.

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, 4 de Mayo de 2016

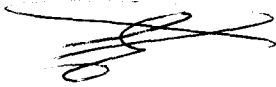
*Randy Esau*  
**Síndico**

**ACTA DE DIRECTORIO N° 416**

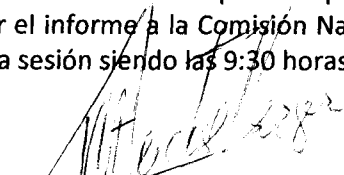
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los seis días del mes de Mayo del año 2016, siendo las 9:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma INVERFIN S.A.E.C.A., estando presentes los siguientes Directores 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 PRIMER 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 Primer Trimestre correspondiente al año 2016, 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

