

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

Por el ejercicio anual N° 21 iniciado el 01/01/2016 al 30/06/2016 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

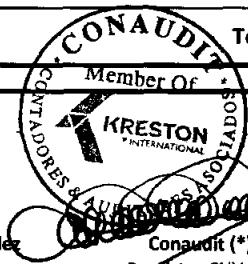
**Composición del Capital:** Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas

**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  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975



Conaudit (\*)  
Registro CNV N° 20

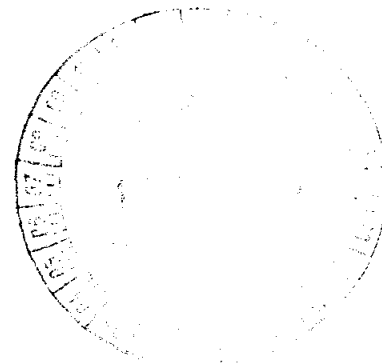


Randy Esau  
Síndico



Eduard Rempel  
Presidente

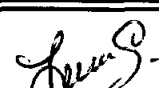
(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**




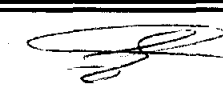
**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016**  
 Comparativo con cifras del mismo periodo anterior  
 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2016	30/06/2015
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	31.136.036.861	10.505.231.044
Créditos (Nota 5)	379.531.506.960	386.565.181.947
Otros Créditos (Nota 6)	3.455.137.698	3.560.092.053
Bienes de Cambio (Nota 7)	226.156.293.544	251.339.193.246
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	3.758.898.480	3.304.915.287
	<u>644.037.873.543</u>	<u>655.274.613.577</u>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	48.321.523.125	59.164.057.608
Otros Créditos (Nota 6)	727.604.577	707.905.528
Bienes de Uso (Anexo A)	107.041.190.932	92.500.824.500
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	509.470.426	848.513.759
Intangibles (Anexo B)	3.427.887.182	2.152.648.727
Inversiones (Nota 9)	3.822.696.448	3.939.005.687
Cargos Diferidos (Nota 10)	9.663.909.794	16.106.516.324
	<u>173.514.282.484</u>	<u>175.419.472.133</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>817.552.156.027</u>	<u>830.694.085.710</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 11)	20.622.403.848	33.653.744.868
Deudas Bancarias (Nota 12)	77.610.784.709	134.109.082.077
Deudas Bursátiles (Nota 13)	11.175.726.025	4.563.515.017
Deudas Fiscales (Nota 14)	4.891.519.174	6.777.869.893
Deudas Sociales (Nota 15)	5.620.000.000	12.000.000.000
Otros Pasivos (Nota 16)	12.536.905.270	12.013.578.463
Gastos Acumulados (Nota 17)	4.622.552.051	4.958.680.240
Previsiones (Nota 18)	3.651.203.698	5.895.590.364
	<u>140.731.094.775</u>	<u>213.972.060.922</u>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 12)	40.574.569.796	23.065.104.172
Deudas Bursátiles (Nota 13)	2.072.328.767	13.248.054.792
Otros Pasivos (Nota 16)	12.897.413.179	23.180.430.590
	<u>55.544.311.742</u>	<u>59.493.589.554</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>196.275.406.517</u>	<u>273.465.650.476</u>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	621.276.749.510	557.228.435.234
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>621.276.749.510</u>	<u>557.228.435.234</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>817.552.156.027</u>	<u>830.694.085.710</u>

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

  
 Cinzia Leticia González  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

  
 Randy Esau  
 Síndico

  
 Eduard Rempel  
 Presidente

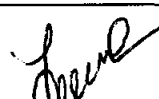
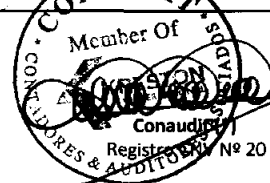


(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe | 04 AGO 2016

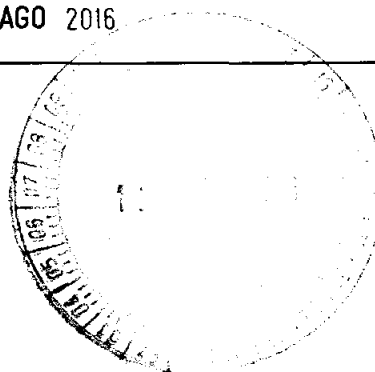
**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DE 2016**

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

	Ejercicio Finalizado al	
	30/06/2016	30/06/2015
Ventas Netas	272.892.154.894	310.824.461.145
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(140.740.114.637)	(155.716.871.393)
<b>Margen Bruto</b>	<b>132.152.040.257</b>	<b>155.107.589.752</b>
Otros Ingresos	9.820.146.008	8.382.202.174
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(74.372.927.173)	(68.503.900.465)
Gastos de Administración (Anexo H)	(25.236.547.607)	(29.635.174.257)
Gastos Financieros (Anexo H)	(12.325.489.957)	(11.789.413.994)
Ingresos Financieros	846.985.536	1.321.866.888
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>30.884.207.064</b>	<b>54.883.170.098</b>
Ingresos Extraordinarios	117.398.802	90.050.778
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(230.355.633)	(144.780.352)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>30.771.250.233</b>	<b>54.828.440.524</b>
Impuesto a la Renta	(3.310.019.863)	(5.274.962.170)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>27.461.230.370</b>	<b>49.553.478.354</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Peticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Member Of CONAUDIT S.R.L. Registro Nº 20	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	<b>04 AGO 2016</b>		



**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL PERIODO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2016**

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

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						30/06/2015	30/06/2016	
	CAPITAL SOCIAL	PRIMA DE EMISION	PRIMA DE EMISION POR FUSION	RESERVAS		LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	PATRIMONIO NETO
				REVALUO	LEGAL				
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	537.674.176.354	
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior									
* Movimientos Subsecuentes									
Integración de acciones ordinarias									
Fusión por Absorción									
Integración por Fusión									
Clase votos valor nominal									
Capitalización de Utilidades	8.187.010.123			(8.187.010.123)					
Capitalización del revalúo	59.117.126								
Distribución de resultados	34.163.872.751					(34.163.872.751)			
* Capitalización de compromisos de aportes						(5.651.668.454)			
* Reserva Legal					5.651.668.454				
* Reserva Facultativa									
* Pago Dividendos									
* Dividendos a Pagar									
* Transferencias									
Revalúo				1.408.704					
Ganancia del periodo									
(menos) Provisión para Reserva Legal									
Saldos al 30/06/2016	250.000.000.000	13.000.000	55.541.315.487	5.116.910.158	36.051.668.454	307.762.441.982	27.461.230.370	621.276.749.510	
Saldos al 30/06/2015	152.000.000.000	13.000.000	55.541.315.487	5.116.910.158	30.400.000.000	264.603.731.235	49.553.478.354	557.228.435.234	

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

*[Firma]*  
Leticia González  
Contadora  
C.Nº 2.495.975

*[Firma]*  
Eduard Rempel  
Presidente

*[Firma]*  
Randy Esau  
Síndico

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**
**MÉTODO INDIRECTO**

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 30 de Junio de 2016

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

(Expresado en Guaraníes)

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	47.241.483.961	72.552.894.201
Variación de Créditos	50.224.330.490	(9.691.413.159)
Variación de Bienes de Cambio	2.952.749.803	(67.317.926.964)
Variación de Otros Créditos	(1.927.338.586)	728.826.459
<b>Necesidades Operativas</b>	<b>51.249.741.707</b>	<b>(76.280.513.664)</b>
Variación de Proveedores	16.828.885.993	80.874.825.630
Variación de Otros Impuestos	(312.190.126)	(3.163.328.353)
Variación de Otros Pasivos	(816.204.326)	(584.003.885)
<b>Fuentes Operativas</b>	<b>15.700.491.541</b>	<b>77.127.493.392</b>
<b>Variación en el capital de trabajo</b>	<b>66.950.233.248</b>	<b>846.979.728</b>
Interés Cobrado	3.642.625.691	2.816.750.066
Impuesto a la Renta	(6.916.112.966)	(4.576.506.955)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>110.918.229.934</b>	<b>71.640.117.040</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(4.473.232.060)	(5.572.644.445)
Variación de Activos Intangibles	(487.258.828)	(287.317.464)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(4.960.490.888)</b>	<b>(5.859.961.909)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(4.234.850.525)	(4.125.152.411)
Variación de Deudas Bancarias	(49.394.331.597)	(30.439.917.163)
Variación de Bonos	(2.616.273.000)	(5.013.958.000)
Producto del pago de dividendos	(24.380.000.000)	(18.000.000.000)
Intereses Pagados	(6.929.663.974)	(5.593.856.889)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(87.555.119.096)</b>	<b>(63.172.884.463)</b>
<b>Variación neta del Efectivo</b>	<b>18.402.619.950</b>	<b>2.607.270.668</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>31.136.036.861</b>	<b>10.505.231.044</b>


 Cinzia Leticia Gonzalez  
 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. **04 AGO 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**

**1. EL ENTE**

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública N° 217, inscrita en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el N° 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

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

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

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

**2. EJERCICIO FISCAL**


El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución 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.


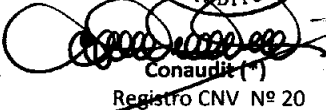

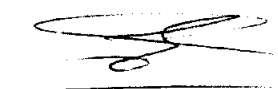
**3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD**

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 30 de junio de 2016, comparativos con cifras de igual fecha del periodo anterior.



 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 Conaudit (*) Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	--	---

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.580,00 para activos y de Gs. 5.597,92 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Sub Secretaría de Estado de Tributación.


**e) Valuación de Bienes de Uso**


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

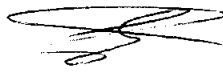
Las depreciaciones son también corregidas al mismo índice, aplicado a los costos de adquisición y computadas mediante cargos periódicos a resultados, suficientes para recuperar el valor de los activos sobre la base del sistema lineal en los años estimados de vida útil.


**f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos**

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

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

  
Randy Esau  
Sindico  
Registro CNV Nº 20

  
Eduard Rempel  
Presidente



(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**

**4. DISPONIBILIDADES**




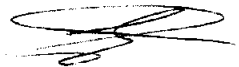
El saldo de este rubro al 30 de junio 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
Caja	1.476.283.437	1.898.838.817
<b>Total Caja</b>	<b>1.476.283.437</b>	<b>1.898.838.817</b>
Banco Moneda Nacional	3.638.013.899	4.748.773.553
Banco Moneda Extranjera	26.021.739.525	3.857.618.674
<b>Total Banco</b>	<b>29.659.753.424</b>	<b>8.606.392.227</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>31.136.036.861</b>	<b>10.505.231.044</b>

**5. CRÉDITOS**

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo, al cierre del periodo al 30 de Junio de 2016 y 2015, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	427.934.922.663	413.992.822.010
Cheques de cobro Diferido	12.027.487.882	14.514.119.515
Cheques Rechazados	1.651.495.560	1.437.420.300
Cheques Pendientes	928.978.171	530.839.615
Otros Deudores	0	415.698.501
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(63.011.377.316)	(44.325.717.994)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>379.531.506.960</b>	<b>386.565.181.947</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	49.407.945.699	62.013.323.556
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	3.025.720.161	2.650.455.184
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	357.498.501	68.798.962
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(4.469.641.236)	(5.568.520.094)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>48.321.523.125</b>	<b>59.164.057.608</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>427.853.030.085</b>	<b>445.729.239.555</b>

 <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
---	--	--	---

04 AGO 2016



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**




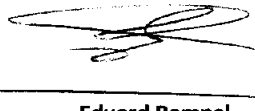
**6. OTROS CRÉDITOS**

El saldo de este rubro al 30 de junio de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos a Empleados	42.754.578	51.978.495
Anticipo de impuesto a la Renta	2.482.191.126	1.749.449.630
Retención Imp. A la Renta	710.065	693.989
Anticipos a Empleados	6.091.400	26.872.540
Anticipos a Proveedores	390.365.357	94.263.156
Siniestros a Cobrar	484.503.782	73.702.947
Otras Cuentas por Cobrar	48.521.390	1.563.131.296
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.455.137.698</b>	<b>3.560.092.053</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Otras Cuentas por Cobrar	0	5.331.000
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobros Judicial	411.013.078	77.809.246
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(411.013.078)	(77.809.246)
Garantías de Alquiler	727.604.577	702.574.528
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>727.604.577</b>	<b>707.905.528</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>4.182.742.275</b>	<b>4.267.997.581</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 30 de junio de 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>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>CONAUDIT</b> Member Of KRESTON CONAUDIT (*) Registro CNV Nº 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

04 AGO 2016


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**

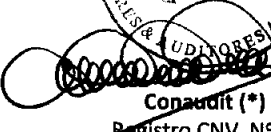
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
Mercaderías	163.812.585.629	115.914.325.619
Bienes Adjudicados	0	410.885.143
Productos en Proceso	380.461.059	341.069.534
Importaciones en Curso	62.131.997.049	131.091.647.433
Materia Prima	2.587.313.288	4.909.423.376
Insumos	316.361.946	135.505.530
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(3.072.425.427)	(1.463.663.389)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>226.156.293.544</b>	<b>251.339.193.246</b>


**8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

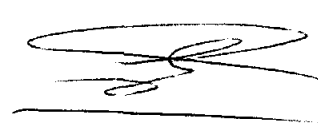
En este rubro se consignan los gastos pagados por anticipado, tal como se expone a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	384.028.149	302.179.686
Alquileres Pagados por Adelantado	526.321.815	597.335.532
Otros Gastos a Devengar	1.338.299.250	972.601.662
Útiles de Oficina a Devengar	64.965.409	84.169.375
Patentes e Impuestos a Devengar	703.984.134	710.851.036
Material Publicitario a Devengar	741.299.723	637.777.996
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>3.758.898.480</b>	<b>3.304.915.287</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Primas de Seguros a Devengar	1.592.005	2.852.784
Alquileres Pagados por Adelantado	505.488.798	840.298.711
Material Publicitario a Devengar	2.389.623	5.362.264
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>509.470.426</b>	<b>848.513.759</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>4.268.368.906</b>	<b>4.153.429.046</b>

  
**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

04 AGO 2016

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO 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:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.359.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.610.499.020	3.621.446.952
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.197.787.572)	(3.042.426.265)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.822.696.448</b>	<b>3.939.005.687</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.822.696.448</b>	<b>3.939.005.687</b>


**10. CARGOS DIFERIDOS**


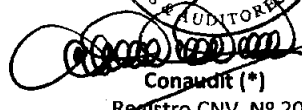

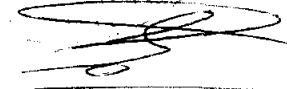
Al 30 de junio de 2016 y 2015, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(22.549.122.842)	(16.106.516.312)
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>9.663.909.794</b>	<b>16.106.516.324</b>

**11. DEUDAS COMERCIALES**

Este rubro registra los compromisos pendientes de pago con proveedores de mercaderías, y cheques de pago diferido, los que representan cheques post datados emitidos para pagos a proveedores pendientes de vencimiento. El saldo al 30 de junio de 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>Conaudit (*)</b> Registro CNV N° 20	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

**04 AGO 2016**

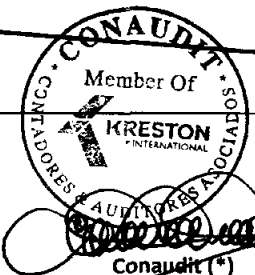
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**



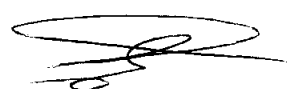
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	20.572.022.568	32.300.824.836
Cheques Diferidos	50.381.280	1.352.920.032
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>20.622.403.848</b>	<b>33.653.744.868</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>20.622.403.848</b>	<b>33.653.744.868</b>

**12. DEUDAS BANCARIAS**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	56.631.508.642	60.066.670.255
Tarjetas de Crédito a Pagar	7.069.009	16.674.774
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	6.035.144.450	3.620.520.836
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(5.868.525.131)	(3.424.170.728)
Cartas de Crédito USD.	20.805.587.739	73.829.386.940
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>77.610.784.709</b>	<b>134.109.082.077</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	40.337.490.188	22.988.683.251
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	3.990.799.105	590.392.890
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(3.753.719.497)	(513.971.969)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>40.574.569.796</b>	<b>23.065.104.172</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>118.185.354.505</b>	<b>157.174.186.249</b>



 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe 04 AGO 2016	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**


**13. DEUDAS BURSÁTILES**

Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos; el saldo al 30 de junio de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:

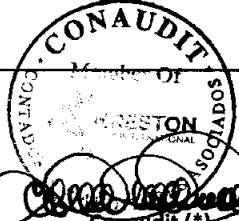
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Emisión de Bonos Gs.	11.000.000.0000	2.144.000.000
Emisión de Bonos USD	0	2.335.014.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	1.371.232.872	2.193.227.275
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(1.195.506.847)	(2.139.241.362)
Intereses a Pagar Bonos USD	0	209.575.497
Intereses a Devengar Bonos USD	0	(179.060.393)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>11.175.726.025</b>	<b>4.563.515.017</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Emisión de Bonos Gs.	2.000.000.000	13.000.000.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	82.273.972	1.453.506.847
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(9.945.205)	(1.205.452.055)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>2.072.328.767</b>	<b>13.248.054.792</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>13.248.054.792</b>	<b>17.811.569.809</b>

**14. DEUDAS FISCALES**


Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 30 de junio de 2016 y 2015 está compuesto de la siguiente manera:




**Cinzia Leticia Gonzalez**  
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

**04 AGO 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO DE 2016**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
I.V.A. Ventas	1.317.432.047	987.894.248
Retención Renta a Prov. Exterior	32.039.153	69.764.705
Retención IVA a Prov. Exterior	27.206.013	40.495.299
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	204.822.100	404.753.472
Impuesto a la Renta a Pagar	3.310.019.861	5.274.962.169
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>4.891.519.174</b>	<b>6.777.869.893</b>

**15. DEUDAS SOCIALES**


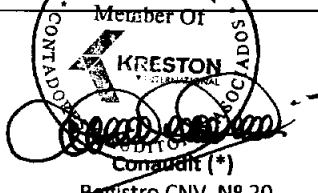
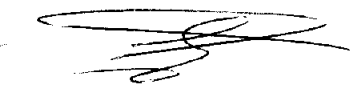
Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
Dividendos a Pagar	5.620.000.000	12.000.000.000
<b>TOTAL DEUDAS SOCIALES</b>	<b>5.620.000.000</b>	<b>12.000.000.000</b>

**16. OTROS PASIVOS**

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 30 de junio de 2016 y 2015 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	11.049.515.142	11.163.541.056
Cuentas Varias a Pagar USD.	1.487.390.128	850.037.407
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.536.905.270</b>	<b>12.013.578.463</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	12.897.413.179	23.180.430.590
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>12.897.413.179</b>	<b>23.180.430.590</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>25.434.318.449</b>	<b>35.194.009.053</b>

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

04 AGO 2016

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO 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, al 30 de junio de 2016 y 2015 se encuentra conformado de la siguiente manera:

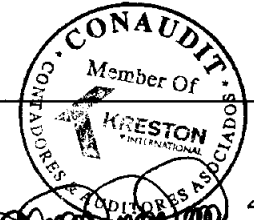
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	44.645.544	126.232.435
Aportes y Retenciones a Pagar	1.420.418.555	1.475.113.406
Remuneración a Directores a Pagar	39.970.780	32.888.091
Premios a Pagar	658.750.210	892.244.856
Aguinaldo a Pagar	2.156.732.807	2.167.733.781
Honorarios Profesionales a Pagar	33.733.967	22.808.483
Otros Servicios a Pagar	250.859.235	201.071.888
Alquileres a Pagar	17.440.953	40.587.300
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>4.622.552.051</b>	<b>4.958.680.240</b>


**18. PREVISIONES**

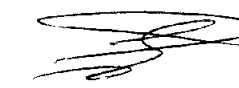
Este rubro registra las provisiones constituidas por la Sociedad para eventuales cambios en el comportamiento de la cotización del dólar americano:

Cuenta	Saldo expresado en guaraníes al:	
	30/06/2016	30/06/2015
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	3.651.203.698	5.895.590.364
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>3.651.203.698</b>	<b>5.895.590.364</b>

  
**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

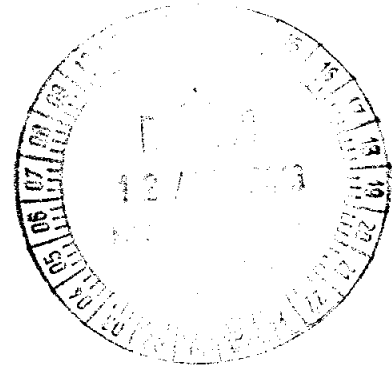
  
**Eduard Rempel**  
 Presidente

**04 AGO 2016**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE JUNIO 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, en 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., Century Systems S.R.L., Alta 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.



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

**04 AGO 2016**



## BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015

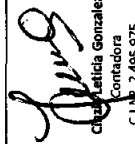
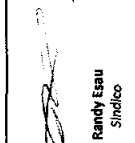
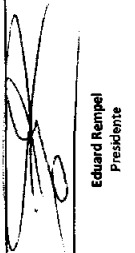
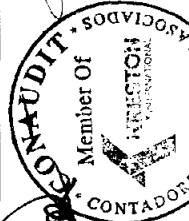
### BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

ANEJO A

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANSFERENCIAS DEL EJERCICIO	BAJAS Y TRANSFERENCIAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	AV UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO		ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	35.984.321.723	939.749.372	-	-	36.924.071.095	-	-	-	-	-	-	36.924.071.095
Edificios	52.252.481.014	-	-	-	52.252.481.014	(5.619.268.923)	40	(669.046.470)	-	-	(6.288.315.393)	45.964.165.621
Mejoras en Predio Ajeno	5.961.435.646	74.397.451	(58.008.510)	1.346.834	5.979.171.421	(5.036.203.395)	5	(938.472.383)	37.960.472	(730.251)	(5.337.445.557)	641.725.864
Mejoras en Local Propio	4.433.782.258	560.987.058	-	-	4.994.769.316	(515.626.986)	40	(59.927.083)	-	-	(575.554.069)	4.419.215.247
Redados	12.143.438.738	1.607.011.647	(330.480.052)	9.354.769	13.429.305.092	(6.181.974.646)	5	(1.098.849.562)	314.435.360	(8.542.649)	(6.974.931.497)	6.454.375.595
Muebles y Equipos	10.864.311.138	300.758.595	-	-	11.165.069.733	(4.649.378.811)	10	(571.576.361)	-	-	(5.220.955.172)	5.944.114.561
Equipos de Informática	10.848.061.591	121.225.914	(355.421.304)	10.462.929	10.624.329.130	(7.747.733.441)	4	(800.052.541)	365.943.432	(10.462.929)	(8.192.305.479)	2.432.023.651
Equipos de Oficina	3.897.125.618	166.249.092	-	-	4.063.374.710	(2.909.843.724)	5	(308.955.813)	-	-	(3.218.799.537)	844.575.173
Maquinarias	1.476.592.825	50.315.033	-	-	1.526.907.858	(1.075.730.228)	10	(66.197.432)	-	-	(1.141.927.660)	384.980.198
Herramientas	884.760.190	6.539.655	-	-	891.299.845	(782.544.518)	5	(31.465.725)	-	-	(814.010.243)	77.289.602
Instalaciones	7.575.562.213	87.086.393	-	-	7.662.648.606	(5.592.199.384)	5	(634.907.184)	-	-	(6.227.106.568)	1.435.542.038
Otros Bienes	777.451.057	56.516.368	-	-	833.967.425	(434.944.179)	5	(71.713.208)	-	-	(506.657.387)	327.310.038
Obras en ejecución	316.197.859	1.062.439.696	(400.488.530)	-	978.149.025	-	-	-	-	-	-	978.149.025
Bienes de Uso a Integrar	260.034.314	151.310.768	(197.689.858)	-	213.655.224	-	-	-	-	-	-	213.655.224
<b>TOTALES 30/06/2016</b>	<b>147.675.555.184</b>	<b>5.184.587.042</b>	<b>(1.342.088.264)</b>	<b>21.144.532</b>	<b>151.539.199.494</b>	<b>(40.545.448.235)</b>		<b>(4.651.163.762)</b>	<b>718.339.264</b>	<b>(19.735.829)</b>	<b>(44.498.008.562)</b>	<b>107.041.190.932</b>
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>122.938.619.287</b>	<b>7.285.979.630</b>	<b>(2.043.514.215)</b>	<b>4.732.623</b>	<b>128.185.817.325</b>	<b>(31.738.964.188)</b>		<b>(4.344.862.362)</b>	<b>402.785.822</b>	<b>(3.952.097)</b>	<b>(35.684.992.825)</b>	<b>92.500.824.500</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Leticia Gonzalez Contadora C.I.N. 2.495.975	 Randy Esau Sindico	 Eduard Rempel Presidente
 Auditoría y Auditores Asociados Member Of INCIETON INSTITUCION INTERNACIONAL CONTADORES & AUDITORES ASOCIADOS Resolución CNV N° 20		
04 AGO 2016		

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

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**


**ACTIVOS INTANGIBLES**

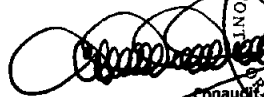
(Expresado en Guaraníes)


**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	26.761.945	-	1.382.711.002	(1.030.332.547)	(62.380.537)	-	(1.092.713.084)	289.997.918
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)	(15.625.002)	-	(102.083.335)	22.916.665
Licencias y Software	7.058.593.878	91.743.119	-	7.150.336.997	(3.675.487.893)	(728.630.269)	-	(4.404.118.162)	2.746.218.835
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(422.881.223)	(9.240.027)	-	(432.121.250)	-
Software en Desarrollo	35.053.402	333.700.362	-	368.753.764	-	-	-	-	368.753.764
<b>TOTALES 30/06/2016</b>	<b>9.940.569.339</b>	<b>452.205.426</b>	<b>-</b>	<b>10.392.774.765</b>	<b>(6.149.011.748)</b>	<b>(815.875.835)</b>	<b>-</b>	<b>(6.964.887.583)</b>	<b>3.427.887.182</b>
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>7.230.111.169</b>	<b>287.317.464</b>	<b>-</b>	<b>7.517.428.633</b>	<b>(4.763.826.565)</b>	<b>(600.953.341)</b>	<b>-</b>	<b>(5.364.779.906)</b>	<b>2.152.648.727</b>

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

  
**Clotilde Letícia Gonzalez**  
 Contadora  
 C. Nº 2.495.975

  
**Randy Esau**  
 Síndico

  
**Eduard Rempel**  
 Presidente

  
 conaudit (P)  
 Registro CNV Nº 204

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**




**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO 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	
Codipisa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.250.314.696	3.359.985.000	123.384	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	(3.727.289.454)	69.933.649.099
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	49.810.783	50.000.000	4.981.078	0,60	Servicios relacionados al transporte aéreo.	8.295.625.000	(478.332.459)	8.149.044.155
<b>TOTALES 30/06/2016</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>						
<b>TOTALES 30/06/2015</b>				<b>2.634.300.000</b>		<b>3.359.985.000</b>						
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>												
<b>TOTALES 30/06/2016</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>0</b>
<b>TOTALES 30/06/2015</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>


Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros




**Silvia Letitia González**  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975



Registro CMV Nº 20



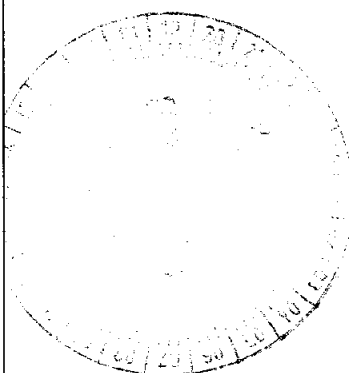
**Randy Esau**  
Síndico



**Eduard Rempel**  
Presidente

**04 AGO 2016**

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



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

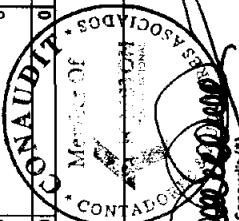
**OTRAS INVERSIONES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 30/06/2016	VALOR REGISTRADO 30/06/2015
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.

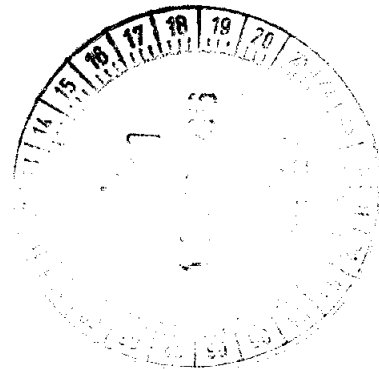
*Leticia González*  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

Conaudit (S)  
Registro-CMV N° 20

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**


**PREVISIONES**


(Expresado en Guaraníes)

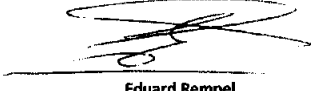
**ANEXO E**

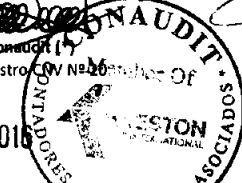
<b>RUBROS</b>	<b>SALDOS AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>AUMENTOS</b>	<b>DISMINUCIONES</b>	<b>SALDOS AL 30/06/2016</b>	<b>SALDOS AL 30/06/2015</b>
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	64.678.768.157	10.599.449.695	(7.386.186.222)	67.892.031.630	49.972.047.334
Sobre Mercaderías	2.207.063.919	1.500.000.000	(634.638.492)	3.072.425.427	1.463.663.389
<b>TOTAL</b>	<b>66.885.832.076</b>	<b>12.099.449.695</b>	<b>(8.020.824.714)</b>	<b>70.964.457.057</b>	<b>51.435.710.723</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	5.457.843.098	(1.806.639.400)	3.651.203.698	5.895.590.364
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>5.457.843.098</b>	<b>(1.806.639.400)</b>	<b>3.651.203.698</b>	<b>5.895.590.364</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

  
 Leticia Leticia González  
 Contadora  
 C.I.Nº 2.495.975

  
 Randy Esau  
 Síndico

  
 Eduard Rempel  
 Presidente




(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**  
(Expresado en Guaraníes)


ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 30/06/2016		PERIODO AL 30/06/2015	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Periodo		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		139.126.882.029		224.464.174.684
Compras	139.126.882.029		224.464.174.684	
Existencia al cierre del periodo		(229.228.718.971)		(252.802.856.635)
Mercaderías	(163.812.585.629)		(115.914.325.619)	
Materia Prima e Insumos	(2.903.675.234)		(5.044.928.906)	
Productos en Proceso	(380.461.059)		(341.069.534)	
Importación en Curso	(62.131.997.049)		(131.091.647.433)	
Bienes Adjudicados			(410.885.143)	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		140.740.114.637		155.716.871.393


Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.



**Leticia González**  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975



**Randy Esau**  
Síndico



**Eduard Rempel**  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe **04 AGO 2016**





**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Expresado en Guaraníes)

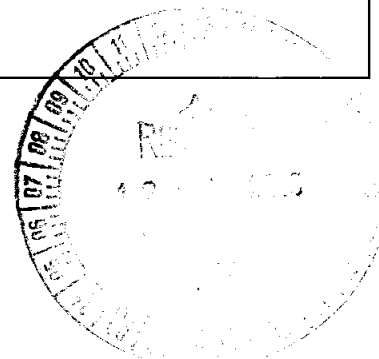
ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 30/06/2016	AL 30/06/2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Bancos</b>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	1.441.951,70	5.580,00	8.046.090.486	272.547.234
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	84.107,67	5.580,00	469.320.799	18.767.692
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	2.842,19	5.580,00	15.859.420	14.718.224
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	8.952,88	5.580,00	49.957.070	161.142.491
Citibank N.A. Cta. Cte.	USD	3.071,46	5.580,00	17.138.747	15.917.094
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	2.469.921,22	5.580,00	13.782.160.408	2.988.796.292
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	652.547,06	5.580,00	3.641.212.595	385.729.647
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	204.361,61	5.580,00	1.140.337.784	-
Anticipo a Proveedores	USD	19.380,52	5.580,00	108.143.302	-
Cheques de Cobro Diferido	USD	1.554,00	5.580,00	8.671.320	1.586.950.374
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	10.979.873,85	-	61.835.730.863	130.102.233.156
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>15.868.564,16</b>		<b>89.114.622.793</b>	<b>135.546.802.204</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<b>Otros Créditos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	48.225,83	5.580,00	269.100.131	263.466.148
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>48.225,83</b>		<b>269.100.131</b>	<b>263.466.148</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>15.916.789,99</b>		<b>89.383.722.924</b>	<b>135.810.268.352</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	2.908.424,39	5.597,92	16.281.127.061	27.961.835.303
Cheques Diferidos	USD	9.000,00	5.597,92	50.381.280	1.352.920.032
<b>Deudas Bancarias</b>					
Banco Regional S.A.E.C.A. Carta de Crédito	USD	307.572,00	5.597,92	1.721.763.450	35.769.041.682
BBVA Banco- Carta de Crédito	USD	3.409.092,00	5.597,92	19.083.824.289	38.060.345.258
<b>Otras Deudas</b>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	265.704,07	5.597,92	1.487.390.128	850.037.407
<b>Gastos Acumulados</b>					
Emisión de Bonos	USD	-	5.597,92	-	2.335.014.000
Intereses a Pagar Bonos USD	USD	-	5.597,92	-	209.575.497
Intereses a Devengar Bonos USD	USD	-	5.597,92	-	(179.060.393)
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>6.899.792,46</b>		<b>38.624.486.208</b>	<b>106.359.708.786</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>6.899.792,46</b>		<b>38.624.486.208</b>	<b>106.359.708.786</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cincia Estelita 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 31 AGO 2016




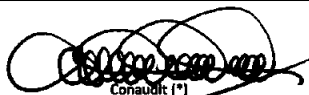


**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

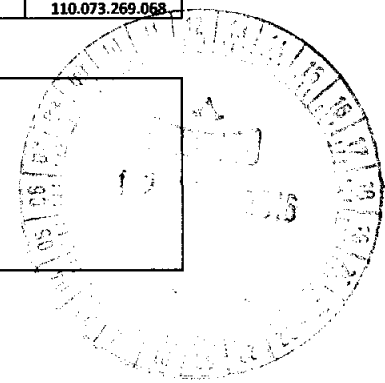
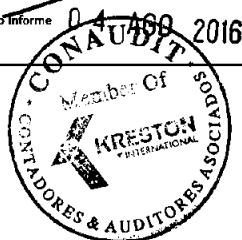
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	30/06/2016	30/06/2015
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	2.246.366.237	342.371.841	0	0	2.588.738.078	4.041.383.597
Salarios, Sueldos y Jornales.	4.625.533.793	27.374.810.261	0	0	32.000.344.054	30.763.875.431
Contribuciones sociales.	701.936.033	4.161.603.336	0	0	4.863.539.369	4.696.032.771
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	1.022.728.261	1.008.893.289	0	0	2.031.621.550	2.234.155.044
Gastos de publicidad y propaganda.	0	3.005.170.797	0	0	3.005.170.797	2.989.969.664
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	1.399.458.453	0	0	1.399.458.453	1.194.688.766
Mantenimientos y Reparaciones.	1.314.239.270	2.218.028.139	0	0	3.532.267.409	3.485.340.507
Servicios básicos.	314.966.672	1.404.693.157	0	0	1.719.659.829	1.352.265.903
Impuestos, tasas y contribuciones.	782.663.842	682.311.359	0	0	1.464.975.201	1.388.443.304
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	6.749.692.134	0	6.749.692.134	5.400.790.070
Amortización de Bienes de Uso.	2.682.061.852	2.403.308.284	0	0	5.085.370.136	4.542.884.465
Gastos de viaje y representación.	399.063.599	1.356.271.159	0	0	1.755.334.758	1.632.136.600
Gastos rodados.	68.682.751	2.631.962.891	0	0	2.700.645.642	2.880.423.209
Créditos Incobrables.	1.810.000	12.518.132.943	0	0	12.519.942.943	10.053.805.929
Otros gastos.	11.076.495.297	13.865.911.264	5.575.797.823	230.355.633	30.748.560.017	33.417.073.808
<b>TOTALES 30/06/2016</b>	<b>25.236.547.607</b>	<b>74.372.927.173</b>	<b>12.325.489.957</b>	<b>230.355.633</b>	<b>112.165.320.370</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/06/2015</b>	<b>29.635.174.257</b>	<b>68.503.900.465</b>	<b>11.789.413.994</b>	<b>144.780.352</b>		<b>110.073.269.058</b>

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

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





**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**


**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)


**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/06/2016	30/06/2015
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	272.892.154	310.824.461
Cantidad de Empleados y Obreros	1.562	1.430
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	751.383	636.020
Cantidad de Sucursales	124	129
Otros (Depósitos y Casa Central)	19	20


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




Estelita González  
Contadora  
C.I.Nº 2.495.975



Randy Esau  
Síndico

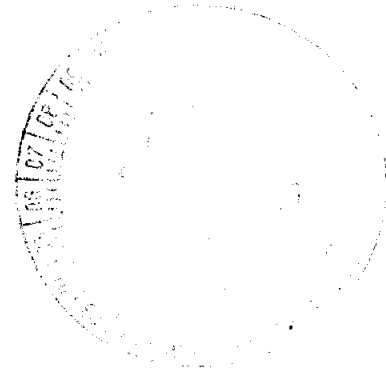


Eduard Rempel  
Presidente



04 AGO 2016

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



**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO J**


INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/06/2016	30/06/2015
LIQUIDEZ (1)	4,58	3,06
ENDEUDAMIENTO (2)	0,32	0,49
RENTABILIDAD (3)	5,18	10,80

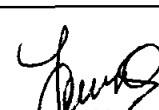
(1)  $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$

(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

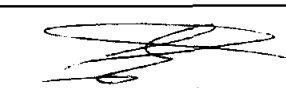




Circuj Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

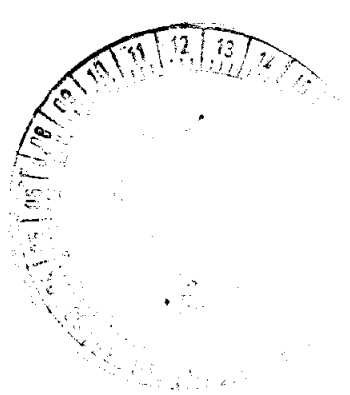


Randy Esau  
Sindico



Eduard Rempel  
Presidente

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe | 04 AGO 2016



## INFORME DE REVISION DE LA INFORMACION FINANCIERA INTERMEDIA

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

### Identificación de los Estados Financieros objeto de revisión

Hemos llevado a cabo la revisión del Balance General adjunto de **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto** al 30 de Junio de 2016, y sus correspondientes Estados de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo y las notas, las que contienen un resumen de políticas contables más importantes, notas aclaratorias y anexos, requeridas por la **Comisión Nacional de Valores**, por el periodo intermedio correspondiente a los seis meses terminados en esa fecha.

### Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas Contables Generalmente Aceptadas en la República del Paraguay y Reglamentaciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los mismos de forma tal que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

### Alcance de la Revisión

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo a la Norma Internacional para Trabajos de Revisión 2410 (NITR 2410) y normas básicas emitidas por la Comisión Nacional de Valores; ambos referentes a revisión limitada de los estados financieros de periodos intermedios. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en obtener una comprensión de dichos estados, aplicando procedimientos analíticos de revisión y otros procedimientos a la información financiera y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Una revisión intermedia es substancialmente, menor en alcance que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión respecto a los estados financieros tomados en su conjunto. Por consiguiente, en este informe no expresamos este tipo de opinión.

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

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tuvimos conocimiento de situación alguna que llamara nuestra atención para considerar que la información financiera intermedia que se acompaña no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación de la entidad **Inverfin Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto** al 30 de Junio de 2016, los Estados de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, sus Notas y anexos, por el periodo intermedio correspondiente a los seis meses terminados en esa fecha y están de acuerdo con normas contables y reglamentaciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y las Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay.

### Otro asunto

Los estados financieros de la empresa al cierre del periodo intermedio anterior finalizado el 30 de Junio 2015, se presentan con fines comparativos y fueron revisados por nosotros, y sobre los mismos hemos emitido un informe de revisión intermedia no calificada (en limpio) en fecha 05 de Agosto de 2015.

Asunción, República del Paraguay  
04 de Agosto de 2016

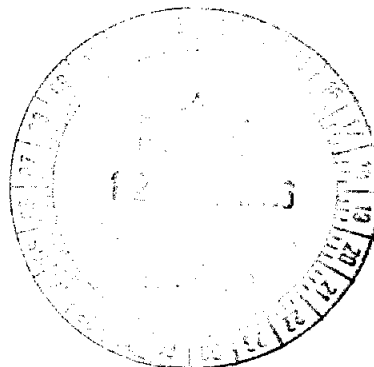


## CONAUDIT

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.  
Matricula de la Firma CCP - F17

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



## INFORME DEL SÍNDICO

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

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

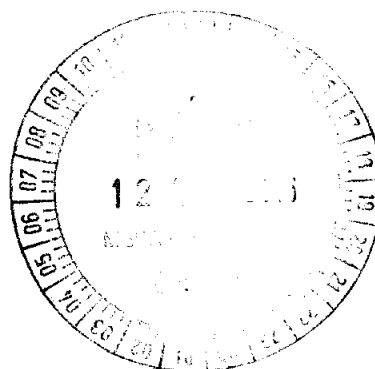
Del examen practicado, he verificado que los mismos se ajustan a las constancias y asientos de los libros de contabilidad y demás documentos justificativos.

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, 05 de Agosto de 2016



**Randy Esau**  
**Síndico**




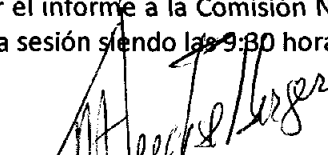
**ACTA DE DIRECTORIO N° 423**


En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los diez días del mes de Agosto 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 SEGUNDO 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 Segundo 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

