

INVERFIN S. A. E. C. A.

RUC 80013840 - 6

INFORME DE ESTADOS FINANCIEROS AL

31/03/2017

INDICE

CONTENIDO	PAGINA
➤ Acta del Directorio	1
➤ Informe del Síndico	2
➤ Presentación	3
➤ Informe de los Auditores Independientes	4
➤ Balance General	5
➤ Estado de Resultados	6
➤ Estado de Variación del Patrimonio Neto	7
➤ Estado de Flujo de Efectivo	8
➤ Notas a los Estados Contables	09 al 18
➤ Informes complementarios – Anexos	19 al 29

ACTA DE DIRECTORIO N° 442

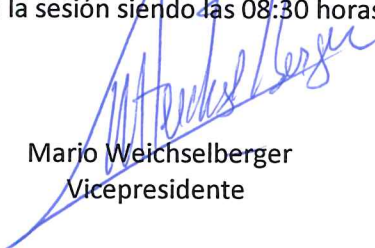
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los nueve días del mes de mayo del año 2017, siendo las 08:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma "INVERFIN S.A.E.C.A.", asisten, el Presidente Sr. Eduard Rempel, el Vicepresidente Sr. Mario Weichselberger y el Director Titular 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 2017, 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 08:30 horas, y firmando los presentes.-----



Eduard Rempel
Presidente



Mario Weichselberger
Vicepresidente



Ricardo Janzen
Director Titular

INFORME DEL SÍNDICO

Señores

ACCIONISTAS DE LA FIRMA

INVERFIN S.A.E.C.A

Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución Nº 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo de 2017.

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, 08 de Mayo de 2017



Randy Esau
Síndico

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

Por el ejercicio anual N° 22 iniciado el 01/01/2017 al 31/03/2017 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

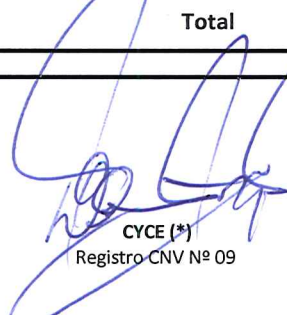
Composición del Capital: Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas

Acciones

Tipo	Clase	Número 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
Total				250.000.000.000



Cinzia Leticia González
 Contadora
 C.I. N° 2.495.975



CYCE (*)
 Registro CNV N° 09



Randy Esau
 Síndico



Eduard Rempel
 Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio
INVERFIN S.A.E.C.A.
Avda. Artigas 3968
Asunción, Paraguay

Introducción

Hemos revisado el balance general que se acompaña de **INVERFIN S.A.E.C.A.** al 31 de marzo de 2017, y los estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el período de tres meses comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de ese mismo año, y un resumen de políticas contables importantes. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las normas contables aplicables en Paraguay. 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 con la Norma de Trabajos de Revisión N° 2410, revisión de información financiera intermedia desempeñada por el auditor independiente de la Entidad, emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas de Auditoría del Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y, en consecuencia, no nos faculta a obtener una seguridad de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En tal virtud, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

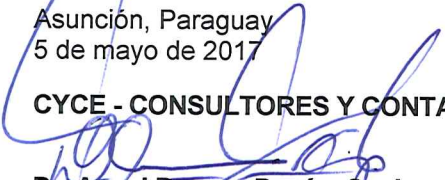
Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no esté presentada razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2017, y de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses cerrado el 31 de marzo de ese año, de acuerdo a normas contables vigentes en Paraguay.

Otro asunto

El balance general al 31 de diciembre de 2016, que se presenta solo con fines comparativos fue auditado por otros auditores independientes sobre el cual han emitido una opinión sin salvedades en fecha 31 de enero de 2017. Los estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 marzo de 2016, que también se acompañan al solo efecto comparativo, fueron revisados por otros auditores independientes sobre los cuales han emitido una conclusión sin salvedades en fecha 29 de abril de 2016.

Asunción, Paraguay
5 de mayo de 2017

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS


Dr. Angel Deyaca Pavón, Socio
Matrícula de contador Público N° 1 Tipo "A"
Registro de Firmas Profesionales N° 1
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay

INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017
Comparativo con cifras al cierre del periodo anterior
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	34.098.590.807	19.823.682.143
Créditos (Nota 5)	373.654.356.867	376.249.404.975
Otros Créditos (Nota 6)	2.671.876.991	2.804.904.953
Bienes de Cambio (Nota 7)	194.746.360.033	197.223.162.326
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	5.342.325.812	2.241.803.722
	<u>610.513.510.510</u>	<u>598.342.958.119</u>
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	41.522.294.827	43.432.639.218
Otros Créditos (Nota 6)	708.427.286	740.370.278
Bienes de Uso (Anexo A)	115.931.573.705	116.579.245.069
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	534.525.643	460.544.920
Intangibles (Anexo B)	3.058.784.225	3.200.779.450
Inversiones (Nota 9)	3.714.653.261	3.757.014.338
Cargos Diferidos (Nota 10)	4.831.954.897	6.442.606.528
	<u>170.302.213.844</u>	<u>174.613.199.801</u>
TOTAL ACTIVO	<u>780.815.724.354</u>	<u>772.956.157.920</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 11)	23.898.694.471	17.049.483.307
Deudas Bancarias (Nota 12)	40.629.065.213	33.153.285.583
Deudas Bursátiles (Nota 13)	7.197.260.273	7.200.356.163
Deudas Fiscales (Nota 14)	4.289.712.050	5.048.044.286
Deudas Sociales (Nota 15)	48.765.241.580	0
Otros Pasivos (Nota 16)	14.285.894.070	10.844.720.499
Gastos Acumulados (Nota 17)	6.004.443.666	6.087.380.469
Previsiones (Nota 18)	2.894.249.901	0
	<u>147.964.561.224</u>	<u>79.383.270.307</u>
Pasivo No Circulante		
Deudas Bancarias (Nota 12)	22.155.928.760	25.184.006.836
Otros Pasivos (Nota 16)	7.085.348.189	9.447.130.919
	<u>29.241.276.949</u>	<u>34.631.137.755</u>
TOTAL PASIVO	<u>177.205.838.173</u>	<u>114.014.408.062</u>
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	603.609.886.181	658.941.749.858
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>603.609.886.181</u>	<u>658.941.749.858</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>780.815.724.354</u>	<u>772.956.157.920</u>

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


Cinzia Leticia González
Contadora
C.I. N° 2.495.975


CYCE (*)
Registro CNV N° 09


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17

INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2017

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

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2017	31/03/2016
Ventas Netas	160.978.063.419	152.756.615.610
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(88.470.735.387)	(79.631.894.039)
Margen Bruto	72.507.328.032	73.124.721.571
Otros Ingresos	5.852.206.837	4.317.785.819
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(42.288.640.916)	(37.649.358.880)
Gastos de Administración (Anexo H)	(12.096.378.118)	(12.657.141.934)
Gastos Financieros (Anexo H)	(4.660.751.158)	(6.731.692.988)
Ingresos Financieros	1.262.253.478	388.264.605
Ganancia Ordinaria	20.576.018.155	20.792.578.193
Ingresos Extraordinarios	191.217.620	10.058.934
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(7.882.969)	(25.429.125)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	20.759.352.806	20.777.208.002
Impuesto a la Renta	(2.224.813.491)	(2.220.637.191)
Ganancia del periodo	18.534.539.315	18.556.570.811

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/03/17

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO


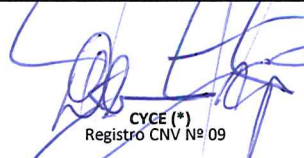


MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2017

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

(Expresado en Guaraníes)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	27.082.408.427	30.267.426.208
Variación de Créditos	4.499.851.049	10.302.997.242
Variación de Bienes de Cambio	2.749.399.113	14.339.632.868
Variación de Otros Créditos	<u>(3.003.990.409)</u>	<u>(1.179.556.431)</u>
Necesidades Operativas	4.245.259.753	23.463.073.679
Variación de Proveedores	19.041.616.667	7.815.813.585
Variación de Otros Impuestos	(2.983.145.727)	(81.643.503)
Variación de Otros Pasivos	<u>3.066.623.394</u>	<u>(980.942.579)</u>
Fuentes Operativas	19.125.094.334	6.753.227.503
Variación en el capital de trabajo	23.370.354.087	30.216.301.182
Interés Cobrado	1.969.588.858	1.514.041.334
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	52.422.351.372	61.997.768.724
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Variación de Activos Fijos	(1.531.933.353)	(2.029.707.068)
Variación de Activos Intangibles	(286.969.771)	(41.675.978)
Variación de Inversiones	-	-
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(1.818.903.124)	(2.071.383.046)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación de otras Deudas	(2.070.169.356)	(1.691.991.896)
Variación de Deudas Bancarias	(7.705.657.781)	(21.995.434.857)
Variación de Bonos	-	(78.871.500)
Producto del pago de dividendos	(25.101.316.954)	(10.000.000.000)
Intereses Pagados	<u>(1.451.395.493)</u>	<u>(3.667.538.601)</u>
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(36.328.539.584)	(37.433.836.854)
Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo	14.274.908.664	22.492.548.824
Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del periodo	19.823.682.143	12.733.416.911
Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre	34.098.590.807	35.225.965.735

			
Cinzia Leticia Gonzalez Contadora C.I. Nº 2.495.975	CYCE (*) Registro CNV Nº 09	Randy Esau Síndico	Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017

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


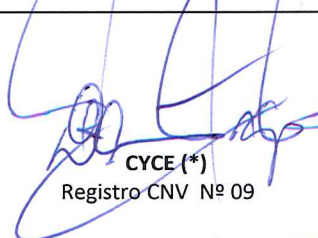

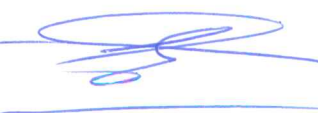
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

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 2017 al 31 de marzo de 2017, comparativos con cifras al cierre de 2016.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17	 CYCE (*) Registro CNV N° 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

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 ni sobre el resultado de sus operaciones al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016.

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 2017 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.634,49 para activos y de Gs. 5.641,79 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. 05/05/17



CYCE (*)
Registro CNV Nº 09



Randy Esau
Síndico



Eduard Rempel
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

4. DISPONIBILIDADES

El saldo de este rubro al 31 de marzo 2017 y al cierre del 2016 está compuesto de la siguiente manera:

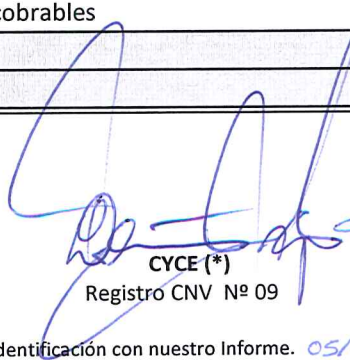
Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Caja Moneda Nacional	1.735.865.288	2.396.097.030
Caja Moneda Extranjera	563.449	203.629.095
Total Caja	1.736.428.737	2.599.726.125
Banco Moneda Nacional	13.946.944.993	10.840.813.026
Banco Moneda Extranjera	18.415.217.077	6.383.142.992
Total Banco	32.362.162.070	17.223.956.018
TOTAL DISPONIBILIDADES	34.098.590.807	19.823.682.143

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 2017 y al cierre 2016, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Deudores por Venta	421.515.001.935	423.258.043.043
Cheques de Cobro Diferido	13.943.877.272	13.212.386.425
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	7.888.286	443.407.322
Cobranzas Electrónicas	6.666.172	6.537.086
Cheques Rechazados	1.099.081.943	1.148.076.065
Cheques Pendientes	1.073.302.583	1.004.139.161
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(63.991.461.324)	(62.823.184.127)
Total Corto Plazo	373.654.356.867	376.249.404.975
<u>Largo Plazo</u>		
Deudores por Venta	47.620.774.288	49.572.268.805
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.157.967.631	2.253.523.434
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	149.496.483	155.496.483
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(8.405.943.575)	(8.548.649.504)
Total Largo Plazo	41.522.294.827	43.432.639.218
TOTAL CREDITOS	415.176.651.694	419.682.044.193


Cinzia Leticia González
Contadora
C.I. N° 2.495.975


CYCE (*)
Registro CNV N° 09


Randy Esau
Síndico


Eduard Rempel
Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**


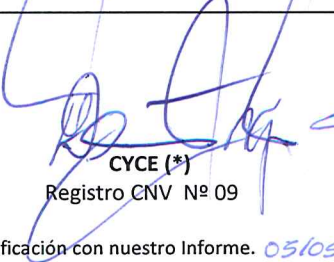

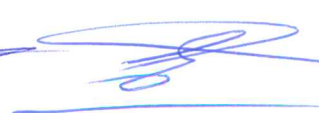
6. OTROS CRÉDITOS

El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Créditos Bancard a Cobrar	101.126	81.605
Préstamos a Empleados	38.486.222	47.431.523
Anticipo de impuesto a la Renta	2.132.445.549	2.132.445.549
Retención Imp. A la Renta	681.160	-
Anticipos a Empleados	17.904.673	100.000
Anticipos a Proveedores	267.772.090	197.230.808
Siniestros a Cobrar	166.374.846	382.447.038
Otras Cuentas por Cobrar	48.111.325	45.168.430
Total Corto Plazo	2.671.876.991	2.804.904.953
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos a Empleados	4.020.847	6.166.672
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobro Judicial	133.401.746	138.943.196
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(133.401.746)	(138.943.196)
Garantías de Alquiler	704.406.439	734.203.606
Total Largo Plazo	708.427.286	740.370.278
TOTAL OTROS CRÉDITOS	3.380.304.277	3.545.275.231

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016, 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:

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 03/05/17	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

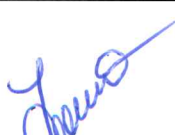
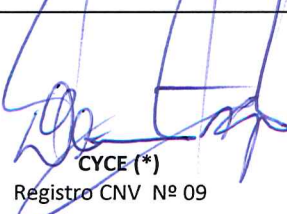


**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Mercaderías	122.136.661.257	139.377.323.120
Productos en Proceso	420.322.299	480.134.692
Importaciones en Curso	72.291.728.866	59.041.362.793
Materia Prima	3.381.924.433	1.715.352.711
Insumos	343.100.761	322.584.563
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(3.827.377.583)	(3.713.595.553)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	194.746.360.033	197.223.162.326

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:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Primas de Seguros a Devengar	597.840.046	821.878.949
Alquileres Pagados por Adelantado	581.594.425	399.867.059
Otros Gastos a Devengar	2.380.624.615	806.523.942
Útiles de Oficina a Devengar	109.626.237	80.781.134
Patentes e Impuestos a Devengar	1.105.885.050	-
Material Publicitario a Devengar	566.755.439	132.752.638
Total Corto Plazo	5.342.325.812	2.241.803.722
<u>Largo Plazo</u>		
Primas de Seguros a Devengar	1.150.945	1.295.819
Alquileres Pagados por Adelantado	473.183.916	384.992.351
Otros Gastos a Devengar	60.190.782	74.256.750
Total Largo Plazo	534.525.643	460.544.920
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	5.876.851.455	2.702.348.642

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

9. INVERSIONES

Este rubro representa las acciones en otras compañías (ver además el Anexo C) 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:	
	31/03/2017	31/12/2016
Largo Plazo		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.409.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.577.811.572	3.633.014.369
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.273.143.311)	(3.285.985.031)
Total Largo Plazo	3.714.653.261	3.757.014.338
TOTAL INVERSIONES	3.714.653.261	3.757.014.338


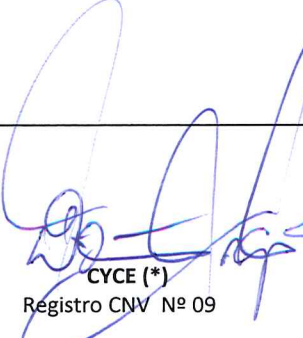
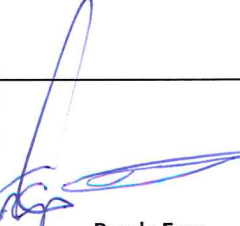

10. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(27.381.077.739)	(25.770.426.108)
TOTAL CARGOS DIFERIDOS	4.831.954.897	6.442.606.528

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 2017 y al cierre de 2016, se halla compuesto de la siguiente forma:

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17	 CYCE (*) Registro CNV N° 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Proveedores	23.148.862.381	16.980.410.600
Fondo de Mandante	187.981.344	69.072.707
Cheques Diferidos	561.850.746	-
Total Corto Plazo	23.898.694.471	17.049.483.307
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	23.898.694.471	17.049.483.307


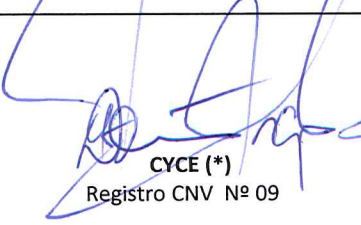


12. DEUDAS BANCARIAS

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:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Préstamos Bancarios Gs.	22.378.996.287	27.079.785.097
Tarjetas de Crédito a Pagar	24.120.247	28.989.218
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	3.138.370.245	3.713.020.851
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(3.034.979.404)	(3.598.661.918)
Cartas de Crédito USD.	18.122.557.838	5.930.152.335
Total Corto Plazo	40.629.065.213	33.153.285.583
<u>Largo Plazo</u>		
Préstamos Bancarios Gs.	22.000.000.000	25.000.000.000
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	1.804.084.828	2.399.176.578
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(1.648.156.068)	(2.215.169.742)
Total Largo Plazo	22.155.928.760	25.184.006.836
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	62.784.993.973	58.337.292.419

13. DEUDAS BURSÁTILES

Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos; el saldo al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17	 CYCE (*) Registro CNV N° 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
<u>Corto Plazo</u>		
Emisión de Bonos Gs.	7.000.000.000	7.000.000.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	363.999.999	645.726.026
Intereses a Devengar Bonos Gs.	(166.739.726)	(445.369.863)
Total Corto Plazo	7.197.260.273	7.200.356.163
TOTAL OTROS PASIVOS	7.197.260.273	7.200.356.163

14. DEUDAS FISCALES


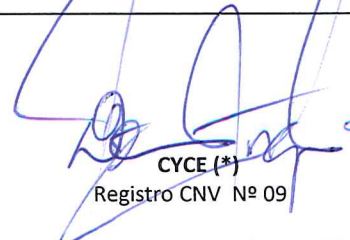

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
I.V.A. Ventas	1.605.812.754	4.520.805.143
Retención Renta a Prov. Exterior	14.305.357	39.029.361
Retención IVA a Prov. Exterior	15.395.877	30.113.610
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	429.384.571	458.096.172
Impuesto a la Renta a Pagar	2.224.813.491	-
TOTAL DEUDAS FISCALES	4.289.712.050	5.048.044.286

15. DEUDAS SOCIALES

Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Dividendos a Pagar	48.765.241.580	-
TOTAL DEUDAS SOCIALES	48.765.241.580	-

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 051051-17	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

16. OTROS PASIVOS


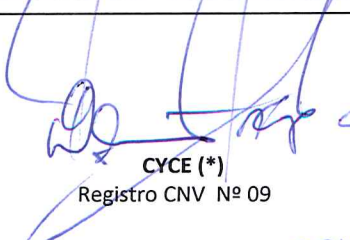

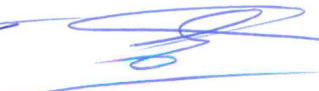
Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de marzo de 2017 y al cierre de 2016 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	10.104.273.906	9.998.062.265
Cuentas Varias a Pagar USD.	4.181.620.164	846.658.234
Total Corto Plazo	14.285.894.070	10.844.720.499
Largo Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	7.085.348.189	9.447.130.919
Total Largo Plazo	7.085.348.189	9.447.130.919
TOTAL OTROS PASIVOS	21.371.242.259	20.291.851.418

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 31 de marzo de 2017 y al cierre 2016 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Corto Plazo		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	32.669.140	255.622.490
Aportes y Retenciones a Pagar	1.910.354.723	1.988.066.558
Remuneración a Directores a Pagar	96.947.989	-
Premios a Pagar	1.967.864.276	3.113.139.595
Aguinaldo a Pagar	1.597.052.808	-
Honorarios Profesionales a Pagar	19.867.428	5.900.000
Otros Servicios a Pagar	331.663.022	722.247.373
Alquileres a Pagar	48.024.280	2.404.453
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	6.004.443.666	6.087.380.469

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05105117	 CYCE (*) Registro CNV N° 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2017**

18. PREVISIONES


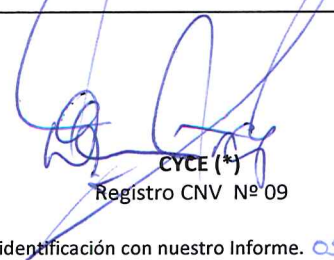

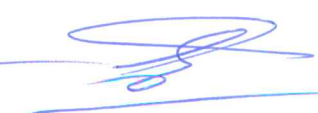
Este rubro registra las provisiones constituidas por la Sociedad para eventuales cambios en el comportamiento de la cotización del dólar americano:

Cuenta	Saldo expresado en guaraníes al:	
	31/03/2017	31/12/2016
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	2.894.249.901	-
TOTAL PREVISIONES	2.894.249.901	-

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. y Red Chaqueña de Comunicaciones S.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 Sístems S.R.L., Alta S.A., ACI S.A. y Red Chaqueña de Comunicaciones 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.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

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	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V. UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO		ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	42.179.791.884	-	-	-	42.179.791.884	-	-	-	-	-	-	42.179.791.884
Edificios	56.166.691.713	-	-	-	56.166.691.713	(359.227.602)	40	(359.227.602)	-	-	(7.346.147.618)	48.820.544.095
Mejoras en Predio Ajeno	6.492.230.644	82.125.226	(168.561.518)	-	6.405.794.352	(93.030.713)	5	(93.030.713)	168.561.518	-	(5.571.605.366)	834.188.986
Mejoras en Local Propio	5.746.148.857	61.519.115	-	-	5.807.667.972	(36.813.200)	40	(36.813.200)	-	-	(678.615.769)	5.129.052.203
Roadados	15.183.955.903	77.268.662	(724.391.646)	155.543	14.536.988.462	(609.444.004)	5	(609.444.004)	718.003.635	-	(7.715.111.833)	6.821.876.629
Muebles y Equipos	11.522.142.509	57.569.247	-	-	11.579.711.757	(280.894.134)	10	(280.894.134)	-	-	(5.831.553.648)	5.748.158.109
Equipos de Informática	11.164.481.663	152.456.584	-	-	11.316.938.247	(345.327.722)	4	(345.327.722)	-	-	(9.019.169.805)	2.297.768.442
Equipos de Oficina	4.288.650.161	78.539.828	-	-	4.367.189.988	(169.496.344)	5	(169.496.344)	-	-	(3.706.254.315)	660.935.673
Maquinarias	1.543.456.868	16.364.500	-	-	1.559.821.368	(1.210.017.874)	10	(34.076.563)	-	-	(1.244.094.437)	315.726.931
Herramientas	899.126.761	5.554.696	-	-	904.681.457	(836.825.911)	5	(9.082.550)	-	-	(845.908.461)	58.772.996
Instalaciones	7.985.925.818	19.367.334	(6.277.028)	-	7.999.016.124	(6.889.771.421)	5	(340.967.518)	6.277.028	-	(7.224.461.911)	774.554.213
Otros Bienes	929.393.354	4.056.422	-	-	933.449.776	(560.395.690)	5	(42.838.775)	-	-	(603.234.465)	330.215.311
Obras en ejecución	116.380.276	989.392.764	(84.625.226)	-	1.021.147.814	-	-	-	-	-	-	1.021.147.814
Bienes de Uso a Integrar	718.669.342	280.958.564	(60.787.487)	-	938.840.419	-	-	-	-	-	-	938.840.419
TOTALES 31/03/2017	164.937.045.757	1.825.172.942	(1.844.642.905)	155.543	165.717.731.333	(2.321.199.125)		(2.321.199.125)	892.842.181	-	(49.786.157.628)	115.931.573.705
TOTALES 31/12/2016	147.675.556.184	19.016.302.168	(6.063.732.999)	4.308.920.401	164.937.045.753	(9.527.486.360)		(9.527.486.360)	1.515.135.911	-	(48.357.800.684)	116.579.245.069

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

[Firmas]

Cifra Leticia Gonzalez
Contadora
C.I.N.º 2.493.975

CYCE (P)
Registro CIV Nº 09

Randy Esau
Síndico

Eduard Rempel
Presidente

OS/05/17

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




BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016
ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO B

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO PERIOD.	AMORTIZACIONES			ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO	NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTO	DISMINUCION			ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO			
Sistema Informático	1.406.413.283	11.795.296	(1.418.208.579)	-	(1.158.659.672)	1.173.007.739	(14.348.067)	-	-	-
Amp. Software Informático	1.438.618.759	-	-	1.438.618.759	(944.367.731)	-	(31.547.937)	(975.915.668)	(975.915.668)	462.703.091
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(115.625.000)	-	(1.562.499)	(117.187.499)	(117.187.499)	7.812.501
Licencias y Software	7.573.140.574	1.693.383.054	-	9.266.523.628	(5.123.740.763)	-	(1.554.514.232)	(6.678.254.995)	(6.678.254.995)	2.588.268.633
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(432.121.250)	-	-	(432.121.250)	(432.121.250)	-
Software en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES 31/03/2017	10.975.293.866	1.705.178.350	(1.418.208.579)	11.262.263.637	(7.774.514.416)	1.173.007.739	(1.601.972.735)	(8.203.479.412)	(8.203.479.412)	3.058.784.225
TOTALES 31/12/2016	9.940.569.339	1.539.491.534	(504.767.007)	10.975.293.866	(6.149.011.748)	-	(1.625.502.668)	(7.774.514.416)	(7.774.514.416)	3.200.779.450

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

 Cynthia Leticia Gonzalez Contadora C.I. Nº 2.495.975	 Randy Esau Sindico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	---

CYCE (*)
Registro CNV Nº 09

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016
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	\$/ULTIMO BALANCE RESULTADO	PATRIM.NETO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.688.573.203	3.359.985.000	140.021	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	3.054.262.365	79.363.344.269
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	49.000.880	50.000.000	4.900.088	0,45	Servicios relacionados al transporte aéreo.	11.140.000.000	40.140.735	10.917.395.778
TOTALES 31/03/2017				2.684.300.000		3.409.985.000						
TOTALES 31/12/2016				2.684.300.000		3.409.985.000						
INVERSIONES PERMANENTES				0		0	0	0		0	0	0
TOTALES 31/03/2017				0		0	0	0		0	0	0
TOTALES 31/12/2016				0		0	0	0		0	0	0


Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros



 Leticia González
 Contadora
 C.I.Nº 2.495.975



 Randy Esau
 Síndico



 Eduard Rempel
 Presidente

Registro CNV N° 09
 CYEEH
 03105177

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 03105177

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

OTRAS INVERSIONES




(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2017	VALOR REGISTRADO 31/12/2016
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	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/03/17

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016


PREVISIONES


(Expresado en Guaraníes)

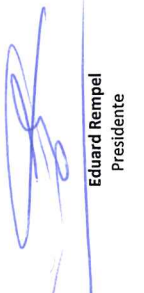
ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2017	SALDOS AL 31/12/2016
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	71.510.776.827	6.189.001.509	(5.168.971.691)	72.530.806.645	71.510.776.827
Sobre Mercaderías	3.713.595.553	750.000.000	(636.217.970)	3.827.377.583	3.713.595.553
TOTAL	75.224.372.380	6.939.001.509	(5.805.189.661)	76.358.184.228	75.224.372.380
INCLUIDAS EN EL PASIVO					
Fluctuaciones Cambiarias	-	3.219.644.196	(325.394.295)	2.894.249.901	-
TOTAL	-	3.219.644.196	(325.394.295)	2.894.249.901	-

Léase las notas y anexos que acompañan 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. 05/05/17




BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/03/2017		PERIODO AL 31/03/2016	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Período		200.936.757.879	230.841.951.579	230.841.951.579
Mercaderías de reventa				
Compras y Costos de Producción del Período		86.107.715.124	66.127.149.908	66.127.149.908
Compras				
Existencia al cierre del periodo		(198.573.737.616)	(161.996.750.733)	(217.337.207.448)
Mercaderías		(122.136.661.257)	(10.926.547.034)	
Materia Prima e Insumos		(3.725.025.194)	(367.928.111)	
Productos en Proceso		(420.322.299)	(44.045.981.570)	
Importación en Curso		(72.291.728.866)		
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		88.470.735.387		79.631.894.039

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia 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. 05/05/17


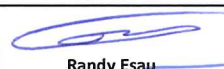
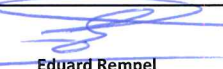
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/03/2017	AL 31/12/2016
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
<u>Bancos</u>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	1.575.314,92	5.634,49	8.876.096.164	1.435.337.531
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	21.733,96	5.634,49	122.459.780	484.395.416
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	44.123,74	5.634,49	248.614.772	525.363.814
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	43.394,64	5.634,49	244.506.665	1.508.310.776
Banco GNB Caja de Ahorro	USD	25.954,84	5.634,49	146.242.286	1.501.980.058
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	1.557.780,28	5.634,49	8.777.297.410	927.755.397
<u>Créditos</u>					
Deudores por Venta	USD	392.599,99	5.634,49	2.212.100.718	2.448.856.617
Anticipo a Proveedores	USD	11.918,00	5.634,49	67.151.852	8.532.875
Cheques de Cobro Diferido	USD	-	5.634,49	-	75.779.948
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	1.400,00	5.634,49	7.888.286	-
<u>Bienes de Cambio</u>					
Importaciones en Curso	USD	12.580.553,11	-	72.291.728.866	59.041.362.793
SUBTOTALES	USD	16.254.773,48		92.994.086.799	67.957.675.227
ACTIVOS NO CORRIENTES					
<u>Otros Créditos</u>					
Garantía de Alquiler	USD	49.502,78	5.634,49	278.922.919	283.422.248
SUBTOTALES	USD	49.502,78		278.922.919	283.422.248
TOTAL ACTIVO	USD	16.304.276,26		93.273.009.717	68.241.097.475
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
<u>Deudas Comerciales</u>					
Proveedores	USD	3.301.489,65	5.641,79	18.626.311.292	13.546.281.410
Cheques Diferidos	USD	99.587,32	5.641,79	561.850.746	-
<u>Deudas Bancarias</u>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	3.212.200,00	5.641,79	18.122.557.838	5.930.152.335
<u>Otras Deudas</u>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	741.186,78	5.641,79	4.181.620.164	846.658.234
SUBTOTALES	USD	7.354.463,75		41.492.340.040	20.323.091.979
TOTAL PASIVO	USD	7.354.463,75		41.492.340.040	20.323.091.979

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cynthia Leticia González Contadora C.Nº 2.495.975	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05105147


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

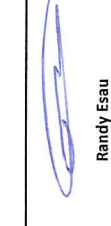
(Expresado en Guaraníes)

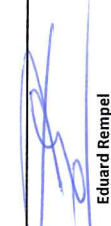
ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE			TOTAL	
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	31/03/2017	31/03/2016
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.361.345.921	205.088.465	0	1.566.434.386	1.562.266.219
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.535.782.449	17.438.821.720	0	19.974.604.169	15.907.058.271
Contribuciones sociales.	386.108.000	2.626.354.993	0	3.012.462.993	2.423.646.741
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	521.663.824	622.838.622	0	1.144.502.446	1.044.988.048
Gastos de publicidad y propaganda.	0	1.924.269.156	0	1.924.269.156	1.160.594.372
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	794.053.391	0	794.053.391	680.296.862
Mantenimientos y Reparaciones.	786.177.658	1.128.308.814	0	1.914.486.472	1.530.161.379
Servicios básicos.	173.982.040	870.979.680	0	1.044.961.720	774.094.973
Impuestos, tasas y contribuciones.	466.994.189	348.481.466	0	815.475.655	735.486.559
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	1.409.253.434	1.409.253.434	3.616.210.872
Amortización de Bienes de Uso.	1.233.866.367	1.329.144.226	0	2.563.010.593	2.609.561.724
Gastos de viaje y representación.	216.572.058	781.163.836	0	997.735.894	760.063.343
Gastos rodados.	56.843.757	1.326.249.144	0	1.383.092.901	1.351.882.554
Créditos Incobrables.	0	6.189.001.509	0	6.189.001.509	7.072.546.581
Otros gastos.	4.357.041.855	6.703.885.894	3.251.497.724	7.882.969	15.834.764.429
TOTALES 31/03/2017	12.096.378.118	42.288.640.916	4.660.751.158	7.882.969	15.834.764.429
TOTALES 31/03/2016	12.657.441.934	37.649.358.880	6.731.692.988	25.429.125	57.063.622.927

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


 Cinzia Leticia González
 Contadora
 C.I.Nº 2.495.975
 Registro CNV Nº 09
 CYCE (*)


 Randy Esau
 Síndico


 Eduard Rempel
 Presidente

(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 05/05/17

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016


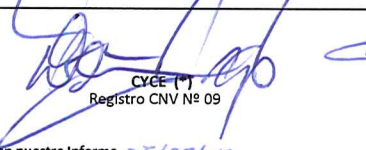

DATOS ESTADÍSTICOS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2017	31/03/2016
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	160.978.063	152.756.615
Cantidad de Empleados y Obreros	1.699	1.514
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	366.054	336.928
Cantidad de Sucursales	122	125
Otros (Depósitos y Casa Central)	18	19

Léase las notas y anexos que se acompañan 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. 05/05/17		

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J


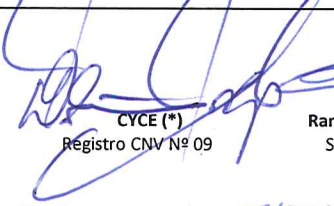


INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2017	31/12/2016
LIQUIDEZ (1)	4,13	7,54
ENDEUDAMIENTO (2)	0,29	0,17
RENTABILIDAD (3) (*) (*) Presentar sólo a fin del ejercicio	0,00	0,00

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

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

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

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--





(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 03/05/17

Anexo 1 Res. CG N° 23/16
Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2017

Situación	Monto (En miles G.)	
A. Cartera no Vencida	391.781.841.727	
B. Cartera Vencida	Cartera (En miles G.)	% de Cobertura Previsión Acum.
B.1. Normal	81.876.892.102	72%
B.2. En Gestión de Cobro	0	0%
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	13.908.656.592	100%
TOTAL DE LA CARTERA	487.567.390.421	

Observaciones	
Criterios de Clasificación utilizados	
Normal	de 1 a 1.095 días de atraso
En Gestión de Cobro	N/A
En Gestión de Cobro Judicial	N/A

Criterio de Previsiones
* La constitución de Previsiones para cuentas incobrables se aplica hasta el 5% sobre la cartera.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.N° 2.495.975	 CYCE (*) Registro CNV N° 09	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe . 0510514+			