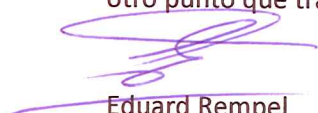


**ACTA DE DIRECTORIO Nº 451**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los seis días del mes de Noviembre del año 2017, siendo las 8:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas Nº 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 TERCER TRIMESTRE A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**

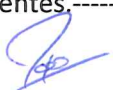
Abierto el acto, luego de ser comprobada la existencia del quórum hace uso de la palabra el Sr. Eduard Rempel, quien manifiesta que los informes del Tercer Trimestre correspondiente al año 2017, fueron auditados y dictaminados por los auditores externos contratados y cuentan con el informe favorable 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 8:30 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 Septiembre 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, 10 de Noviembre 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 30/09/2017 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
<b>Total</b>				<b>250.000.000.000</b>

  
 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.



**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**  
Comparativo con cifras al cierre del periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/09/2017	31/12/2016
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	22.182.111.364	19.823.682.143
Créditos (Nota 5)	365.974.281.340	376.249.404.975
Otros Créditos (Nota 6)	7.779.671.159	2.804.904.953
Bienes de Cambio (Nota 7)	248.692.942.831	197.223.162.326
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.981.929.704	2.241.803.722
	<b>647.610.936.398</b>	<b>598.342.958.119</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	48.751.489.021	43.432.639.218
Otros Créditos (Nota 6)	665.110.347	740.370.278
Bienes de Uso (Anexo A)	117.592.274.803	116.579.245.069
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	379.882.358	460.544.920
Intangibles (Anexo B)	2.512.699.839	3.200.779.450
Inversiones (Nota 9)	3.630.157.631	3.757.014.338
Cargos Diferidos (Nota 10)	1.610.651.635	6.442.606.528
	<b>175.142.265.634</b>	<b>174.613.199.801</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>822.753.202.032</b>	<b>772.956.157.920</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 11)	21.319.161.345	16.980.410.600
Deudas Bancarias (Nota 12)	57.305.100.812	33.153.285.583
Deudas Bursátiles (Nota 13)	0	7.200.356.163
Deudas Fiscales (Nota 14)	7.191.390.607	5.048.044.286
Deudas Sociales (Nota 15)	28.765.241.580	0
Otros Pasivos (Nota 16)	12.239.264.632	10.913.793.206
Gastos Acumulados (Nota 17)	8.274.038.995	6.087.380.469
Previsiones (Nota 18)	8.996.510.362	0
	<b>144.090.708.333</b>	<b>79.383.270.307</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 12)	45.883.873.693	25.184.006.836
Otros Pasivos (Nota 16)	888.005.891	9.447.130.919
	<b>46.771.879.584</b>	<b>34.631.137.755</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>190.862.587.917</b>	<b>114.014.408.062</b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	631.890.614.115	658.941.749.858
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>631.890.614.115</b>	<b>658.941.749.858</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>822.753.202.032</b>	<b>772.956.157.920</b>

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.




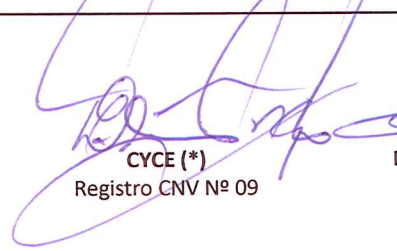


**INVERFIN S. A. E. C. A.**
**RUC 80013840 - 6**
**ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	30/09/2017	30/09/2016
Ventas Netas	469.349.385.563	396.326.971.212
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(250.762.635.123)	(206.735.554.945)
<b>Margen Bruto</b>	<b>218.586.750.440</b>	<b>189.591.416.267</b>
Otros Ingresos	17.910.848.242	15.601.202.558
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(133.453.950.467)	(111.744.565.369)
Gastos de Administración (Anexo H)	(40.349.146.838)	(37.375.339.246)
Gastos Financieros (Anexo H)	(13.505.857.640)	(17.117.503.558)
Ingresos Financieros	3.823.072.668	1.512.884.188
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>53.011.716.405</b>	<b>40.468.094.840</b>
Ingresos Extraordinarios	335.658.425	169.994.887
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(275.734.133)	(358.918.218)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>53.071.640.697</b>	<b>40.279.171.509</b>
Impuesto a la Renta	(6.259.981.483)	(4.348.243.980)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>46.811.659.214</b>	<b>35.930.927.529</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

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

**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL PERIODO CERRADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

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

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						30/09/2017	30/09/2016
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO
		REVALÚO	FACULTATIVAS	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Saldos al inicio del periodo	250.000.000.000	4.328.339.712	-	36.051.668.454	307.762.441.982	60.799.299.710	658.941.749.858	623.814.110.437
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
* Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de compromisos de aportes	-	-	-	-	-	-	-	59.117.126
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-
* Capitalización de Utilidad	-	-	-	-	-	-	-	-
* Reserva Legal	-	-	-	3.039.964.986	(3.039.964.986)	-	-	-
* Reserva Facultativa	-	-	291.655.218.171	-	(291.655.218.171)	-	-	-
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	(73.866.558.535)	-	(73.866.558.535)	(30.059.117.127)
* Transferencias	-	-	-	-	60.799.299.710	(60.799.299.710)	-	-
Revalúo	-	3.763.578	-	-	-	-	3.763.578	2.165.742
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	46.811.659.214	46.811.659.214	35.930.927.529
<b>Saldos al 30/09/2017</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>4.332.103.290</b>	<b>291.655.218.171</b>	<b>39.091.633.440</b>	<b>-</b>	<b>46.811.659.214</b>	<b>631.890.614.115</b>	
<b>Saldos al 30/09/2016</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>2.165.742</b>	<b>-</b>	<b>36.051.668.454</b>	<b>307.762.441.982</b>	<b>35.930.927.529</b>		<b>629.747.203.707</b>

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.





## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2017  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	75.117.460.786	63.264.785.981
Variación de Créditos	4.950.432.382	75.891.861.365
Variación de Bienes de Cambio	(50.801.464.285)	11.829.810.204
Variación de Otros Créditos	(1.305.223.186)	76.830.953
<b>Necesidades Operativas</b>	<b>(47.156.255.089)</b>	<b>87.798.502.522</b>
Variación de Proveedores	14.161.219.937	1.967.220.442
Variación de Otros Impuestos	(4.116.635.162)	206.824.628
Variación de Otros Pasivos	4.632.482.387	(1.437.607.209)
<b>Fuentes Operativas</b>	<b>14.677.067.162</b>	<b>736.437.861</b>
<b>Variación en el capital de trabajo</b>	<b>(32.479.187.927)</b>	<b>88.534.940.383</b>
Interés Cobrado	5.756.575.320	5.881.705.673
Impuesto a la Renta	(7.941.232.986)	(11.880.495.218)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>40.453.615.193</b>	<b>145.800.936.819</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(6.807.345.063)	(8.858.113.386)
Variación de Activos Intangibles	(328.328.748)	(606.817.506)
Variación de Inversiones	-	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(7.135.673.811)</b>	<b>(9.464.930.892)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(9.560.617.332)	(6.777.709.154)
Variación de Deudas Bancarias	34.872.249.411	(86.650.654.246)
Variación de Bonos	(7.000.000.000)	(8.616.273.000)
Producto del pago de dividendos	(45.101.316.955)	(26.000.000.000)
Intereses Pagados	(4.169.827.285)	(9.329.150.944)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(30.959.512.161)</b>	<b>(137.373.787.344)</b>
<b>Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo</b>	<b>2.358.429.221</b>	<b>(1.037.781.417)</b>
<b>Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>19.823.682.143</b>	<b>12.733.416.911</b>
<b>Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>22.182.111.364</b>	<b>11.695.635.494</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

			
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.			



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE 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


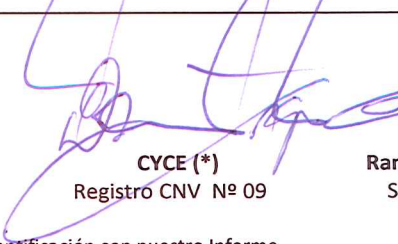
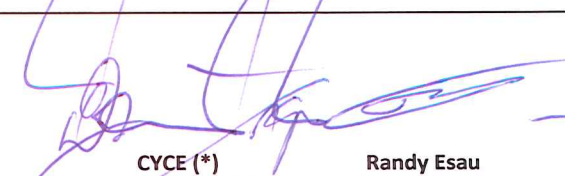

El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

### 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 30 de septiembre de 2017, siendo el balance general comparativo con cifras al cierre de 2016, y los otros estados con fecha 30 de septiembre de 2016.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 <b>CYCE (*)</b> Registro CNV N° 09	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre 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 descritos en punto e), de esta nota, y el ajuste de los tipos de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera, tal como se expresa en el punto d), siguiente.

**d) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 30 de septiembre de 2017 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.653,58 para activos y de Gs. 5.659,58 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación.


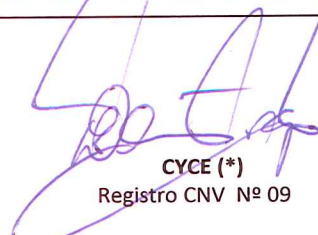


**e) Valuación de Bienes de Uso**

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

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

**f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos**

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

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

**4. DISPONIBILIDADES**


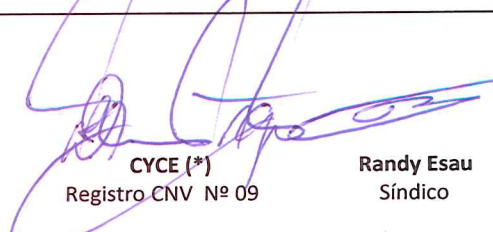


El saldo de este rubro al 30 de septiembre 2017 y al cierre del 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
Caja Moneda Nacional	2.620.039.444	2.396.097.030
Caja Moneda Extranjera	932.841	203.629.095
<b>Total Caja</b>	<b>2.620.972.285</b>	<b>2.599.726.125</b>
Banco Moneda Nacional	9.790.378.228	10.840.813.026
Banco Moneda Extranjera	9.770.760.851	6.383.142.992
<b>Total Banco</b>	<b>19.561.139.079</b>	<b>17.223.956.018</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>22.182.111.364</b>	<b>19.823.682.143</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 septiembre de 2017 y al cierre de 2016, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Deudores por Venta	417.718.517.508	423.258.043.043
Cheques de Cobro Diferido	11.409.569.588	13.212.386.425
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	0	443.407.322
Cobranzas Electrónicas	24.884.492	6.537.086
Cheques Rechazados	846.944.577	1.148.076.065
Cheques Pendientes	1.027.592.631	1.004.139.161
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(65.053.227.456)	(62.823.184.127)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>365.974.281.340</b>	<b>376.249.404.975</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Deudores por Venta	55.630.972.088	49.572.268.805
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	2.367.073.619	2.253.523.434
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	26.152.528	155.496.483
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(9.272.709.214)	(8.548.649.504)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>48.751.489.021</b>	<b>43.432.639.218</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>414.725.770.361</b>	<b>419.682.044.193</b>

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**



**6. OTROS CRÉDITOS**

El saldo de este rubro al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Créditos Bancard a Cobrar	137.001	81.605
Préstamos a Empleados	127.721.054	47.431.523
Anticipo de impuesto a la Renta	6.380.350.608	2.132.445.549
Retención Imp. A la Renta	1.930.285	-
Anticipos a Empleados	3.290.363	100.000
IVA Compra	718.748.819	-
Anticipos a Proveedores	457.316.563	197.230.808
Siniestros a Cobrar	44.173.737	382.447.038
Otras Cuentas por Cobrar	46.002.729	45.168.430
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>7.779.671.159</b>	<b>2.804.904.953</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos a Empleados	4.111.110	6.166.672
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobro Judicial	133.101.746	138.943.196
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(133.101.746)	(138.943.196)
Garantías de Alquiler	660.999.237	734.203.606
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>665.110.347</b>	<b>740.370.278</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>8.444.781.506</b>	<b>3.545.275.231</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 30 de septiembre 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:

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

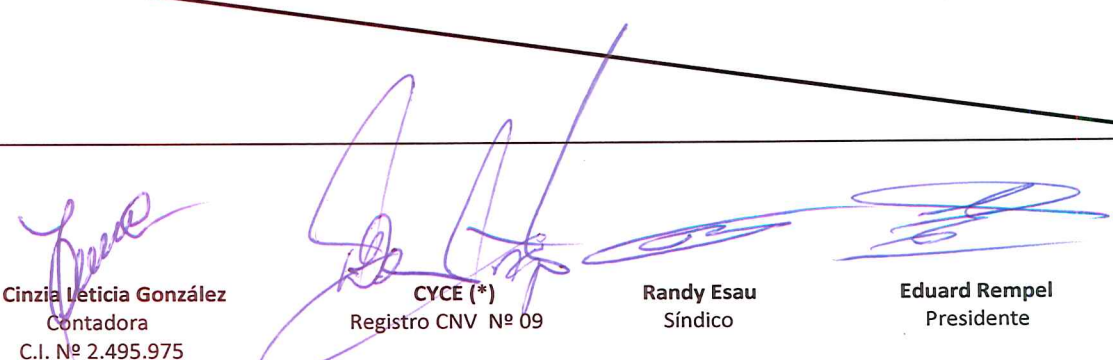
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
Mercaderías	139.861.381.514	139.377.323.120
Productos en Proceso	475.254.381	480.134.692
Importaciones en Curso	92.681.748.339	59.041.362.793
Materia Prima	19.849.746.569	1.715.352.711
Insumos	347.813.917	322.584.563
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(4.523.001.889)	(3.713.595.553)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>248.692.942.831</b>	<b>197.223.162.326</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:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	149.633.400	821.878.949
Alquileres Pagados por Adelantado	382.983.283	399.867.059
Otros Gastos a Devengar	1.064.099.177	806.523.942
Útiles de Oficina a Devengar	167.701.966	80.781.134
Patentes e Impuestos a Devengar	377.206.915	-
Material Publicitario a Devengar	840.304.963	132.752.638
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>2.981.929.704</b>	<b>2.241.803.722</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	856.366	1.295.819
Alquileres Pagados por Adelantado	372.384.154	384.992.351
Otros Gastos a Devengar	5.343.138	74.256.750
Material Publicitario a Devengar	1.298.700	-
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>379.882.358</b>	<b>460.544.920</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>3.361.812.062</b>	<b>2.702.348.642</b>



**Cinzia Leticia González**  
 Contadora  
 C.I. N° 2.495.975  
 (\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.

**CYCE (\*)**  
 Registro CNV N° 09

**Randy Esau**  
 Síndico

**Eduard Rempel**  
 Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE 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:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b>Largo Plazo</b>		
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	(3.357.638.941)	(3.285.985.031)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.630.157.631</b>	<b>3.757.014.338</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.630.157.631</b>	<b>3.757.014.338</b>

**10. CARGOS DIFERIDOS**





Al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016, este rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(30.602.381.001)	(25.770.426.108)
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>1.610.651.635</b>	<b>6.442.606.528</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 septiembre de 2017 y al cierre de 2016, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	20.019.151.291	16.980.410.600
Cheques Diferidos	1.300.010.054	-
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>21.319.161.345</b>	<b>16.980.410.600</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>21.319.161.345</b>	<b>16.980.410.600</b>

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

**12. DEUDAS BANCARIAS**


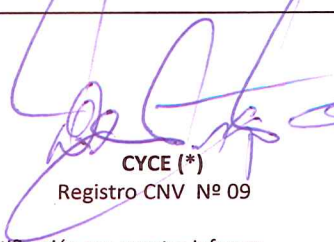


Este rubro registra las obligaciones de la Sociedad por deudas en concepto de préstamos y créditos documentarios de importación con bancos de plaza. La composición es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Préstamos Bancarios Gs.	41.307.440.633	27.079.785.097
Tarjetas de Crédito a Pagar	13.345.348	28.989.218
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	5.295.990.785	3.713.020.851
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(5.183.157.612)	(3.598.661.918)
Cartas de Crédito USD.	15.871.481.658	5.930.152.335
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>57.305.100.812</b>	<b>33.153.285.583</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos Bancarios Gs.	45.660.237.745	25.000.000.000
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	1.781.638.274	2.399.176.578
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(1.558.002.326)	(2.215.169.742)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>45.883.873.693</b>	<b>25.184.006.836</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>103.188.974.505</b>	<b>58.337.292.419</b>

**13. DEUDAS BURSÁTILES**

Esta cuenta registra las obligaciones de la Sociedad por Emisiones de Bonos; el saldo al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Emisión de Bonos Gs.	-	7.000.000.000
Intereses a Pagar Bonos Gs.	-	645.726.026
Intereses a Devengar Bonos Gs.	-	(445.369.863)
<b>Total Corto Plazo</b>	-	<b>7.200.356.163</b>
<b>TOTAL DEUDAS BURSÁTILES</b>	-	<b>7.200.356.163</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

**14. DEUDAS FISCALES**

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
I.V.A. Ventas	483.312.128	4.520.805.143
Retención Renta a Prov. Exterior	3.138.551	39.029.361
Retención IVA a Prov. Exterior	3.925.024	30.113.610
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	441.033.421	458.096.172
Impuesto a la Renta a Pagar	6.259.981.483	-
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>7.191.390.607</b>	<b>5.048.044.286</b>

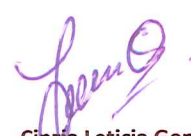
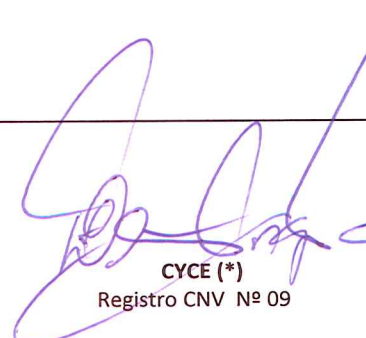


**15. DEUDAS SOCIALES**

Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
Dividendos a Pagar	28.765.241.580	-
<b>TOTAL DEUDAS SOCIALES</b>	<b>28.765.241.580</b>	<b>-</b>

**16. OTROS PASIVOS**

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016 la composición del mismo es la siguiente:

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






**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017**

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	8.085.893.486	9.998.062.265
Adelanto de Clientes	112.599.999	-
Fondo de Mandante	753.200.982	69.072.707
Cuentas Varias a Pagar Usd	3.287.570.165	846.658.234
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.239.264.632</b>	<b>10.913.793.206</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	888.005.891	9.447.130.919
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>888.005.891</b>	<b>9.447.130.919</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>13.127.270.523</b>	<b>20.360.924.125</b>

**17. GASTOS ACUMULADOS**

En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, así como otras obligaciones a pagar. Al 30 de septiembre de 2017 y al cierre de 2016 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	30/09/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	77.551.721	255.622.490
Aportes y Retenciones a Pagar	1.971.719.459	1.988.066.558
Remuneración a Directores a Pagar	108.038.112	-
Premios a Pagar	1.522.065.359	3.113.139.595
Aguinaldo a Pagar	4.134.990.461	-
Honorarios Profesionales a Pagar	58.436.289	5.900.000
Otros Servicios a Pagar	381.237.594	722.247.373
Alquileres a Pagar	20.000.000	2.404.453
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>8.274.038.995</b>	<b>6.087.380.469</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 <b>CYCE (*)</b> Registro CNV N° 09	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	--	---

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



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE 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:	
	30/09/2017	31/12/2016
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	8.996.510.362	-
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>8.996.510.362</b>	-

**19. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS**

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

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., 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.


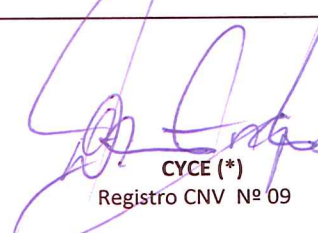


**20. INFORMACION COMPLEMENTARIA – OPERACIONES FORWARD**

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

**GNB Paraguay S.A.** Total USD 2.000.000,00 (Dólares Americanos dos millones).

**Banco Itau S.A.** Total USD 3.700.000,00 (Dólares Americanos tres millones setecientos mil).

**Banco Atlas S.A.** Total USD 1.000.000,00 (Dólares Americanos un millón).

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

BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

BIENES DE USO

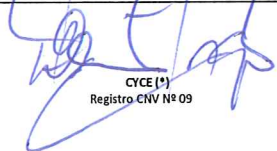
(Expresado en Guaraníes)

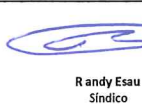
ANEXO A

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	42.179.791.884	1.997.703.977	-	-	44.177.495.861	-	-	-	-	-	-	44.177.495.861
Edificios	56.166.691.713	1.616.977.378	-	-	57.783.669.091	(6.986.920.016)	40	(1.090.409.292)	-	-	(8.077.329.308)	49.706.339.783
Mejoras en Predio Ajeno	6.492.230.644	187.314.505	(178.928.770)	-	6.500.616.379	(5.647.136.171)	5	(230.380.190)	178.928.770	-	(5.698.587.591)	802.028.788
Mejoras en Local Propio	5.746.148.857	101.988.738	-	-	5.848.137.595	(641.802.569)	40	(111.216.809)	-	-	(753.019.378)	5.095.118.217
Rodados	15.183.955.903	100.250.657	(1.324.325.705)	3.738.131	13.963.618.986	(7.823.671.464)	5	(1.783.064.101)	1.246.446.880	-	(8.360.288.685)	5.603.330.301
Muebles y Equipos	11.522.142.509	1.018.506.690	(5.028.432)	810	12.535.621.577	(5.550.659.514)	10	(854.771.836)	5.028.432	-	(6.400.402.918)	6.135.218.659
Equipos de Informática	11.164.481.663	1.378.262.308	(282.669.962)	-	12.260.074.009	(8.673.842.083)	4	(989.941.340)	282.669.962	-	(9.381.113.461)	2.878.960.548
Equipos de Oficina	4.288.650.161	279.628.990	(3.009.158)	21.920	4.565.291.913	(3.536.757.971)	5	(283.763.270)	2.246.529	-	(3.818.274.712)	747.017.201
Maquinarias	1.543.456.868	24.102.748	-	-	1.567.559.616	(1.210.017.874)	10	(97.365.466)	-	-	(1.307.383.340)	260.176.276
Herramientas	899.126.761	15.140.379	-	-	914.267.140	(836.825.911)	5	(24.947.123)	-	-	(861.773.034)	52.494.106
Instalaciones	7.985.925.818	666.280.093	(7.894.360)	2.717	8.644.314.268	(6.889.771.421)	5	(491.981.184)	7.894.360	-	(7.373.858.245)	1.270.456.023
Otros Bienes	929.393.354	92.517.700	-	-	1.021.911.054	(560.395.690)	5	(117.066.800)	-	-	(677.462.490)	344.448.564
Obras en ejecucion	116.380.276	1.557.968.340	(1.572.491.694)	-	101.856.922	-	-	-	-	-	-	101.856.922
Bienes de Uso a Integrar	718.669.342	689.669.561	(991.005.349)	-	417.333.554	-	-	-	-	-	-	417.333.554
<b>TOTALES 30/09/2017</b>	<b>164.937.045.753</b>	<b>9.726.312.064</b>	<b>(4.365.353.430)</b>	<b>3.763.578</b>	<b>170.301.767.965</b>	<b>(48.357.800.684)</b>		<b>(6.074.907.411)</b>	<b>1.723.214.933</b>		<b>(52.709.493.162)</b>	<b>117.592.274.803</b>
<b>TOTALES 31/12/2016</b>	<b>147.675.556.184</b>	<b>19.016.302.168</b>	<b>(6.063.732.999)</b>	<b>4.308.920.401</b>	<b>164.937.045.753</b>	<b>(40.545.448.235)</b>		<b>(9.327.488.360)</b>	<b>1.515.135.911</b>		<b>(48.357.800.684)</b>	<b>116.579.245.069</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

  
Cinzia Lejía Gonzalez  
Contadora  
C.I.N.º 2.495.975

  
CYCE (\*)  
Registro CNV N° 09

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

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



INVERFIN S.A.E.C.A. - Avda. Arriegas, 3968 - Asunción, Paraguay - Tel.: (595 21) 288 3300  
 Ventas: (595 21) 288 3000 | administracion@inverfin.com.py | ventas@inverfin.com.py | www.inverfin.com.py

## BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016


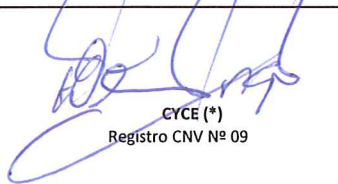


### ACTIVOS INTANGIBLES

(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	1.406.413.283	11.795.296	(1.418.208.579)	-	(1.158.659.672)	(14.348.067)	1.173.007.739	-	-
Amp. Software Informático	1.438.618.759	-	-	1.438.618.759	(944.367.731)	(94.643.811)	-	(1.039.011.542)	399.607.217
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(115.625.000)	(4.687.497)	-	(120.312.497)	4.687.503
Licencias y Software	7.573.140.574	1.734.742.031	-	9.307.882.605	(5.123.740.763)	(2.075.736.723)	-	(7.199.477.486)	2.108.405.119
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(432.121.250)	-	-	(432.121.250)	-
Software en Desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES 30/09/2017</b>	<b>10.975.293.866</b>	<b>1.746.537.327</b>	<b>(1.418.208.579)</b>	<b>11.303.622.614</b>	<b>(7.774.514.416)</b>	<b>(2.189.416.098)</b>	<b>1.173.007.739</b>	<b>(8.790.922.775)</b>	<b>2.512.699.839</b>
<b>TOTALES 31/12/2016</b>	<b>9.940.569.339</b>	<b>1.539.491.534</b>	<b>(504.767.007)</b>	<b>10.975.293.866</b>	<b>(6.149.011.748)</b>	<b>(1.625.502.668)</b>	<b>-</b>	<b>(7.774.514.416)</b>	<b>3.200.779.450</b>

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

 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.			




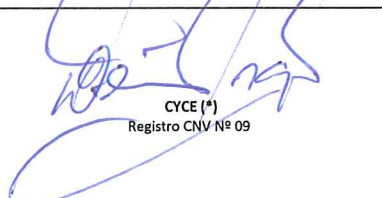


**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016**  
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

(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	INFORMACION SOBRE EL EMISOR					
							VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE	
											RESULTADO	PATRIM.NETO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.807.274.761	3.359.985.000	144.527	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	3.946.582.320	81.917.292.706
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	47.959.230	50.000.000	4.795.923	0,45	Servicios relacionados al transporte aéreo.	11.150.000.000	(492.796.732)	10.394.458.311
<b>TOTALES 30/09/2017</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>						
<b>TOTALES 31/12/2016</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>						
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES 30/09/2017</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 31/12/2016</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>

Léase las notas y anexos que acompañan a 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.			

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016**

**OTRAS INVERSIONES**


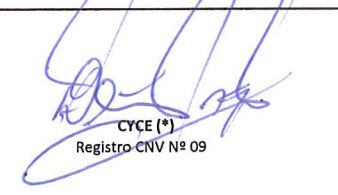


(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACION	VALOR	VALOR REGISTRADO 30/09/2017	VALOR REGISTRADO 31/12/2016
INVERSIONES CORRIENTES	0	0	0	0	0	0
<b>SUBTOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)	0	0	0	0	0	0
<b>SUBTOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES DEL PERIODO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

SIN MOVIMIENTO

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.



## BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016


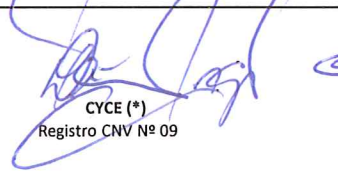


### PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 30/09/2017	SALDOS AL 31/12/2016
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	71.510.776.827	17.982.009.708	(15.033.748.118)	74.459.038.417	71.510.776.827
Sobre Mercaderías	3.713.595.553	2.250.000.000	(1.440.593.664)	4.523.001.889	3.713.595.553
<b>TOTAL</b>	<b>75.224.372.380</b>	<b>20.232.009.708</b>	<b>(16.474.341.782)</b>	<b>78.982.040.306</b>	<b>75.224.372.380</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	9.387.188.155	(390.677.793)	8.996.510.362	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>9.387.188.155</b>	<b>(390.677.793)</b>	<b>8.996.510.362</b>	<b>-</b>

Léase las notas y anexos que acompañan 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.			

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**


(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

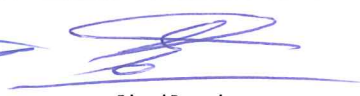
DETALLE	PERIODO AL 30/09/2017		PERIODO AL 30/09/2016	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Período		200.936.757.879		230.841.951.579
Mercaderías de reventa	200.936.757.879		230.841.951.579	
Compras y Costos de Producción del Período		303.041.821.964		196.726.689.797
Compras	303.041.821.964		196.726.689.797	
Existencia al cierre del periodo		(253.215.944.720)		(220.833.086.431)
Mercaderías	(139.861.381.514)		(154.134.288.283)	
Materia Prima e Insumos	(20.197.560.486)		(2.975.675.310)	
Productos en Proceso	(475.254.381)		(366.955.669)	
Importación en Curso	(92.681.748.339)		(63.356.167.169)	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>250.762.635.123</b>		<b>206.735.554.945</b>

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.



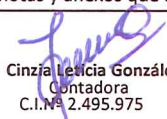
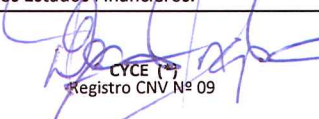

## BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 30/09/2017	AL 31/12/2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Bancos</u>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	305.095,87	5.653,58	1.724.883.909	1.435.337.531
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	48.203,33	5.653,58	272.521.382	484.395.416
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	31.636,56	5.653,58	178.859.823	525.363.814
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.132,35	5.653,58	29.016.151	1.508.310.776
Banco GNB	USD	829.125,73	5.653,58	4.687.528.645	1.501.980.058
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	509.049,30	5.653,58	2.877.950.941	927.755.397
<u>Créditos</u>					
Deudores por Venta	USD	157.645,12	5.653,58	891.259.298	2.448.856.617
Anticipo a Proveedores	USD	10.590,00	5.653,58	59.871.412	8.532.875
Cheques de Cobro Diferido	USD	7.739,30	5.653,58	43.754.752	75.779.948
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	-		-	-
<u>Bienes de Cambio</u>					
Importaciones en Curso	USD	16.270.193,66	-	72.291.728.866	59.041.362.793
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>18.174.411,22</b>		<b>83.057.375.179</b>	<b>67.957.675.227</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>					
<u>Otros Créditos</u>					
Garantía de Alquiler	USD	46.044,27	5.653,58	260.314.964	283.422.248
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>46.044,27</b>		<b>260.314.964</b>	<b>283.422.248</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>18.220.455,49</b>		<b>83.317.690.143</b>	<b>68.241.097.475</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<u>Deudas Comerciales</u>					
Proveedores	USD	2.825.789,45	5.659,58	15.992.781.455	13.546.281.410
Cheques Diferidos	USD	229.700,80	5.659,58	1.300.010.054	-
<u>Deudas Bancarias</u>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	2.804.356,80	5.659,58	15.871.481.658	5.930.152.335
<u>Otras Deudas</u>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	580.885,89	5.659,58	3.287.570.165	846.658.234
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>6.440.732,94</b>		<b>36.451.843.333</b>	<b>20.323.091.979</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>6.440.732,94</b>		<b>36.451.843.333</b>	<b>20.323.091.979</b>

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.			

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO H


RUBROS	GASTOS DE				TOTAL	
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	30/09/2017	30/09/2016
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	3.890.415.791	614.618.046	0	0	4.505.033.837	3.572.898.828
Salarios, Sueldos y Jornales.	7.028.757.963	54.861.124.286	0	0	61.889.882.249	48.803.931.245
Contribuciones sociales.	1.068.656.627	8.247.971.336	0	0	9.316.627.963	7.405.553.867
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	1.689.388.968	1.818.669.193	0	0	3.508.058.161	3.245.139.662
Gastos de publicidad y propaganda.	0	8.545.739.308	0	0	8.545.739.308	5.082.656.996
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	2.351.872.490	0	0	2.351.872.490	2.130.520.075
Mantenimientos y Reparaciones.	2.256.005.439	3.879.046.227	0	0	6.135.051.666	5.314.527.770
Servicios básicos.	623.223.198	2.995.763.268	0	0	3.618.986.466	2.494.385.849
Impuestos, tasas y contribuciones.	4.768.039.503	1.080.879.091	0	0	5.848.918.594	2.128.521.622
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	4.007.574.474	0	4.007.574.474	9.015.654.560
Amortización de Bienes de Uso.	2.590.080.223	3.959.776.034	0	0	6.549.856.257	7.543.307.039
Gastos de viaje y representación.	706.785.099	2.379.015.944	0	0	3.085.801.043	2.697.954.841
Gastos rodados.	119.522.249	4.144.788.398	0	0	4.264.310.647	3.888.480.108
Créditos Incobrables.	0	18.368.085.540	0	0	18.368.085.540	17.868.001.630
Otros gastos.	15.608.271.778	20.206.601.306	9.498.283.166	275.734.133	45.588.890.383	45.404.792.299
<b>TOTALES 30/09/2017</b>	<b>40.349.146.838</b>	<b>133.453.950.467</b>	<b>13.505.857.640</b>	<b>275.734.133</b>	<b>187.584.689.078</b>	
<b>TOTALES 30/09/2016</b>	<b>37.375.339.246</b>	<b>111.744.565.369</b>	<b>17.117.503.558</b>	<b>358.918.218</b>		<b>166.596.326.391</b>

Léase las notas y anexos que se 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.



**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016**

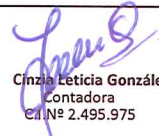
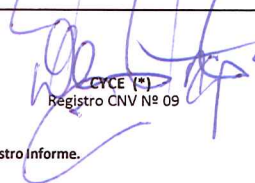
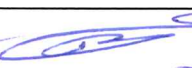

**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/09/2017	30/09/2016
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	469.349.386	396.326.971
Cantidad de Empleados y Obreros	1.760	1.551
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	1.418.177	1.103.161
Cantidad de Sucursales	122	124
Otros (Depósitos y Casa Central)	18	20

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

 Leticia 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.			

**BALANCE GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016**

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J


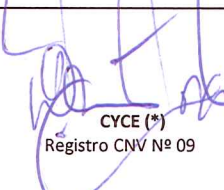


INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	30/09/2017	31/12/2016
LIQUIDEZ (1)	4,49	7,54
ENDEUDAMIENTO (2)	0,30	0,17
RENTABILIDAD (3) (*) (* ) Presentar sólo a fin del ejercicio	N/A	N/A

(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.

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


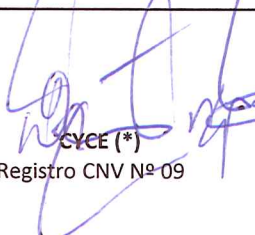




<b>Anexo 1 Res. CG N° 23/16</b>
<b>Composición de la Cartera de Créditos al 30/09/2017</b>

Situación	Monto (En miles G.)	
<b>A. Cartera no Vencida</b>	<b>395.686.618</b>	
<b>B. Cartera Vencida</b>	<b>Cartera (En miles G.)</b>	<b>% de Cobertura Previsión Acum.</b>
B.1. Normal	75.407.861	86%
B.2. En Gestión de Cobro	0	0%
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	17.932.344	100%
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>	<b>489.026.823</b>	

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.

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