

**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Comparativo con cifras al cierre del periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)


ACTIVO	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	12.005.112.079	19.823.682.143
Créditos (Nota 5)	406.789.776.665	376.249.404.975
Otros Créditos (Nota 6)	204.694.724	2.804.904.953
Bienes de Cambio (Nota 7)	277.192.455.957	197.223.162.326
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	2.377.407.304	2.241.803.722
	<u>698.569.446.729</u>	<u>598.342.958.119</u>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	61.624.128.606	43.432.639.218
Otros Créditos (Nota 6)	681.050.316	740.370.278
Bienes de Uso (Anexo A)	127.425.418.454	116.579.245.069
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	322.400.380	460.544.920
Intangibles (Anexo B)	2.232.374.225	3.200.779.450
Inversiones (Nota 9)	3.598.583.834	3.757.014.338
Cargos Diferidos (Nota 10)	0	6.442.606.528
	<u>195.883.955.815</u>	<u>174.613.199.801</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>894.453.402.544</u>	<u>772.956.157.920</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 11)	30.194.102.140	16.980.410.600
Deudas Bancarias (Nota 12)	84.046.528.313	33.153.285.583
Deudas Bursátiles (Nota 13)	0	7.200.356.163
Deudas Fiscales (Nota 14)	6.764.451.728	5.048.044.286
Otros Pasivos (Nota 16)	8.049.627.213	10.913.793.206
Gastos Acumulados (Nota 17)	8.105.069.882	6.087.380.469
	<u>137.159.779.276</u>	<u>79.383.270.307</u>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 12)	87.460.705.507	25.184.006.836
Otros Pasivos (Nota 16)	0	9.447.130.919
	<u>87.460.705.507</u>	<u>34.631.137.755</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>224.620.484.783</u>	<u>114.014.408.062</u>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	669.832.917.761	658.941.749.858
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>669.832.917.761</u>	<u>658.941.749.858</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>894.453.402.544</u>	<u>772.956.157.920</u>

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

  
Cinzia Leticia Gonzalez  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

GYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
Cinza (C) S.R.L.  
Registro CNV Nº 09  
10 FEB 2018

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

Firmado a los efectos de su reconocimiento por el presente documento de fecha arriba mencionada




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

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/12/2017	31/12/2016
Ventas Netas	680.026.179.808	572.183.536.149
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(365.312.787.073)	(300.931.578.985)
<b>Margen Bruto</b>	<b>314.713.392.735</b>	<b>271.251.957.164</b>
Otros Ingresos	24.237.450.072	21.689.638.869
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(191.991.974.293)	(160.465.590.734)
Gastos de Administración (Anexo H)	(55.144.031.927)	(53.485.685.305)
Gastos Financieros (Anexo H)	(7.119.789.409)	(12.672.493.867)
Ingresos Financieros	4.445.310.353	2.485.024.645
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>89.140.357.531</b>	<b>68.802.850.772</b>
Ingresos Extraordinarios	443.784.664	200.210.588
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(305.741.103)	(405.825.898)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>89.278.401.092</b>	<b>68.597.235.462</b>
Impuesto a la Renta	(9.942.727.280)	(7.797.935.752)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>79.335.673.812</b>	<b>60.799.299.710</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros


 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I.Nº 2.495.975	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
<p><b>CYCE (*)</b>            CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS            Registro CNV Nº 09            16 FEB 2016</p> <p>Firmado al ser requerido de identificar estos            datos en el informe con nuestro dictamen            de fecha arriba mencionada.</p>		
<p>(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe.</p>		

**INVERFIN S.A.E.C.A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						31/12/2017	31/12/2016
	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	-	5.422.052.626	-	-	-	-	5.422.052.626	4.328.339.712
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	79.335.673.812	79.335.673.812	60.799.299.710
<b>Saldos al 31/12/2017</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>9.750.392.338</b>	<b>291.655.218.171</b>	<b>39.091.633.440</b>	<b>-</b>	<b>79.335.673.812</b>	<b>669.832.917.761</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31/12/2016</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>4.328.339.712</b>	<b>-</b>	<b>36.051.668.454</b>	<b>307.762.441.982</b>	<b>60.799.299.710</b>	<b>658.941.749.858</b>	<b>-</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  <b>10 de Enero 2018</b> Registro CNV N° 09 Firmado al ser solicitado de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--

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





## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2017  
Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	106.895.832.846	89.585.322.160
Variación de Créditos	(48.846.184.274)	57.765.747.999
Variación de Bienes de Cambio	(78.881.239.403)	32.021.856.488
Variación de Otros Créditos	643.948.796	(1.576.474.021)
Necesidades Operativas	<u>(127.083.474.881)</u>	<u>88.211.130.466</u>
Variación de Proveedores	28.089.910.723	(1.619.469.952)
Variación de Otros Impuestos	(427.606.972)	3.154.354.847
Variación de Otros Pasivos	2.632.396.084	591.874.320
Fuentes Operativas	<u>30.294.699.835</u>	<u>2.126.759.215</u>
Variación en el capital de trabajo	<u>(96.788.775.046)</u>	<u>90.337.889.681</u>
Interés Cobrado	7.505.956.259	7.965.888.064
Impuesto a la Renta	(9.359.595.244)	(12.231.857.590)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	<u>8.253.418.815</u>	<u>175.657.242.315</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(13.443.481.245)	(16.109.884.188)
Variación de Activos Intangibles	(342.689.901)	555.724.739
Variación de Inversiones	-	148.108.650
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	<u>(13.786.171.146)</u>	<u>(15.406.050.799)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(12.926.003.583)	(9.320.567.783)
Variación de Deudas Bancarias	98.064.321.826	(94.261.625.121)
Variación de Bonos	(7.000.000.000)	(8.616.273.000)
Producto del pago de dividendos	(73.866.558.535)	(30.000.000.000)
Aporte Capital	-	-
Intereses Pagados	(6.557.577.442)	(10.962.460.380)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	<u>(2.285.817.734)</u>	<u>(153.160.926.284)</u>
Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo	<u>(7.818.570.065)</u>	<u>7.090.265.232</u>
Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del periodo	<u>19.823.682.143</u>	<u>12.733.416.911</u>
Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre	<u><u>12.005.112.079</u></u>	<u><u>19.823.682.143</u></u>

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 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	---	--

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe.  
16 FEB 2018

Firmado al ser pedido de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre de 2017, siendo el balance general comparativo con cifras al cierre de 2016, y los otros estados con fecha 31 de diciembre de 2016.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 <b>CYCE (*)</b> CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS Registro N° 1098 <b>16 FEB 2018</b> Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. Firmado a los efectos de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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 diciembre 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 diciembre de 2017 fue establecido el tipo de cambio de Gs. 5.579,97 para activos y de Gs. 5.600,98 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	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
<small>CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS Registro C.N.M. Nº 09 10 FEB 2010 Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Inverfin en los estados financieros de fecha arriba mencionada</small>		



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

**4. DISPONIBILIDADES**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
Caja Moneda Nacional	3.444.881.245	2.396.097.030
Caja Moneda Extranjera	898.376	203.629.095
<b>Total Caja</b>	<b>3.445.779.621</b>	<b>2.599.726.125</b>
Banco Moneda Nacional	7.688.259.355	10.840.813.026
Banco Moneda Extranjera	871.073.103	6.383.142.992
<b>Total Banco</b>	<b>8.559.332.458</b>	<b>17.223.956.018</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>12.005.112.079</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 31 de diciembre de 2017 y al cierre de 2016, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	454.761.540.839	423.258.043.043
Cheques de Cobro Diferido	17.189.981.592	13.212.386.425
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	91.271.569	443.407.322
Cobranzas Electrónicas	32.314.115	6.537.086
Cheques Rechazados	853.698.572	1.148.076.065
Cheques Pendientes	519.788.640	1.004.139.161
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(66.658.818.662)	(62.823.184.127)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>406.789.776.665</b>	<b>376.249.404.975</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	69.630.938.821	49.572.268.805
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	722.863.176	2.253.523.434
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	18.152.528	155.496.483
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(8.747.825.919)	(8.548.649.504)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>61.624.128.606</b>	<b>43.432.639.218</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>468.413.905.271</b>	<b>419.682.044.193</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	---

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 Registro CNV, Nº 09  
 16 FEB 2016

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestros estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada



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

**6. OTROS CRÉDITOS**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Créditos Bancard a Cobrar	353.405	81.605
Préstamos a Empleados	101.094.107	47.431.523
Anticipo de impuesto a la Renta	0	2.132.445.549
Anticipos a Empleados	460.450	100.000
Anticipos a Proveedores	48.742.687	197.230.808
Siniestros a Cobrar	15.562.513	382.447.038
Otras Cuentas por Cobrar	38.481.562	45.168.430
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>204.694.724</b>	<b>2.804.904.953</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos a Empleados	1.644.444	6.166.672
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobro Judicial	24.620.000	138.943.196
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(24.620.000)	(138.943.196)
Garantías de Alquiler	679.405.872	734.203.606
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>681.050.316</b>	<b>740.370.278</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>885.745.040</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 31 de diciembre 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	<b>CYCE (*)</b> CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS Registro CNV N° 09 16 FEB 2018	<b>Randy Esau</b> Síndico	<b>Eduard Rempel</b> Presidente
--	---	------------------------------	------------------------------------

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada 12

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
Mercaderías	161.426.519.266	139.377.323.120
Productos en Proceso	487.331.102	480.134.692
Importaciones en Curso	104.671.869.107	59.041.362.793
Materia Prima	20.748.327.551	1.715.352.711
Insumos	340.371.129	322.584.563
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(10.481.962.198)	(3.713.595.553)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>277.192.455.957</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:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	812.274.613	821.878.949
Alquileres Pagados por Adelantado	398.494.033	399.867.059
Otros Gastos a Devengar	552.097.223	806.523.942
Útiles de Oficina a Devengar	166.471.358	80.781.134
Material Publicitario a Devengar	448.070.077	132.752.638
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>2.377.407.304</b>	<b>2.241.803.722</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	708.273	1.295.819
Alquileres Pagados por Adelantado	305.687.206	384.992.351
Otros Gastos a Devengar	2.671.569	74.256.750
Material Publicitario a Devengar	13.333.332	-
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>322.400.380</b>	<b>460.544.920</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>2.699.807.684</b>	<b>2.702.348.642</b>





**Cinzia Leticia González** CYCE (\*)  
 Contadora CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 C.I. Nº 2.495.975 Registro CNV Nº 09

**Randy Esau**  
 Síndico

**Eduard Rempel**  
 Presidente

16 FEB 2018  
 (\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada 13



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.409.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.593.479.253	3.633.014.369
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.404.880.419)	(3.285.985.031)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.598.583.834</b>	<b>3.757.014.338</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.598.583.834</b>	<b>3.757.014.338</b>

**10. CARGOS DIFERIDOS**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
Gastos Pre operativos de Fusión	32.213.032.636	32.213.032.636
Amortización Acumulada Gastos P. Fusión	(32.213.032.636)	(25.770.426.108)
<b>TOTAL CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>0</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 31 de diciembre de 2017 y al cierre de 2016, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	27.331.126.991	16.980.410.600
Cheques Diferidos	2.862.975.149	-
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>30.194.102.140</b>	<b>16.980.410.600</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>30.194.102.140</b>	<b>16.980.410.600</b>

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	---

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 CYCE (\*)  
 16 FEB 2018  
 Registro CNV N° 09  
 Firmado al ser solicitado de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen  
 (\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE 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:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	62.938.803.874	27.079.785.097
Tarjetas de Crédito a Pagar	18.934.537	28.989.218
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.487.748.209	3.713.020.851
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.205.329.825)	(3.598.661.918)
Cartas de Crédito USD.	20.806.371.518	5.930.152.335
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>84.046.528.313</b>	<b>33.153.285.583</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	87.215.357.730	25.000.000.000
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	7.130.988.297	2.399.176.578
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(6.885.640.520)	(2.215.169.742)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>87.460.705.507</b>	<b>25.184.006.836</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>171.507.233.820</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 31 de diciembre de 2017 y al cierre de 2016 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</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	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 Registro CNY Nº 09  
 16 FEB 2018

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



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

**14. DEUDAS FISCALES**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
I.V.A. Ventas	3.696.685.691	4.520.805.143
Retención Renta a Prov. Exterior	4.085.915	39.029.361
Retención IVA a Prov. Exterior	2.932.695	30.113.610
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	916.733.013	458.096.172
Impuesto a la Renta a Pagar	2.144.014.414	-
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>6.764.451.728</b>	<b>5.048.044.286</b>

**15. OTROS PASIVOS**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	5.572.495.315	9.998.062.265
Adelanto de Clientes	112.599.999	-
Fondo de Mandante	730.995.776	69.072.707
Cuentas Varias a Pagar Usd	1.633.536.123	846.658.234
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>8.049.627.213</b>	<b>10.913.793.206</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	-	9.447.130.919
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>0</b>	<b>9.447.130.919</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>8.049.627.213</b>	<b>20.360.924.125</b>

 <b>Cirzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	 <b>CYCE (*)</b> CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS Registro CNV N° 09 <b>16 FEB 2018</b> Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada.	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---	---

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

**16. GASTOS ACUMULADOS**


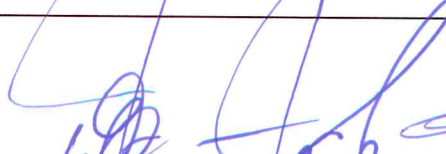

En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, así como otras obligaciones a pagar. Al 31 de diciembre de 2017 y al cierre de 2016 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	327.210.985	255.622.490
Aportes y Retenciones a Pagar	2.322.300.438	1.988.066.558
Remuneración a Directores a Pagar	730.761.201	-
Premios a Pagar	3.687.385.310	3.113.139.595
Honorarios Profesionales a Pagar	2.180.000	5.900.000
Otros Servicios a Pagar	1.028.298.615	722.247.373
Alquileres a Pagar	6.933.333	2.404.453
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>8.105.069.882</b>	<b>6.087.380.469</b>

**17. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS**

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

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	--

CYCE (\*)  
 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 Registro CNV Nº 09  
**16 FEB 2018**  
 (\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.  
 Firmado al 30/12/2017 en Asunción, Paraguay.  
 estados financieros con nuestro dictamen  
 de fecha arriba mencionada. 17



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

BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO A

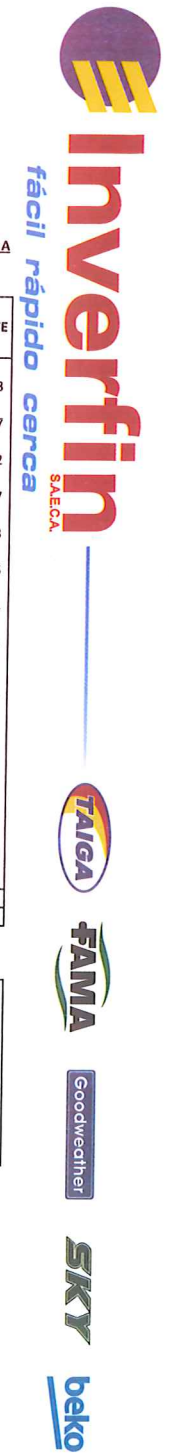
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES						NETO RESULTANTE
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	42.179.791.884	4.071.718.761	-	1.952.254.758	48.203.765.403	-	-	-	-	-	-	48.203.765.403
Edificios	56.166.691.713	1.616.977.378	-	2.257.486.232	60.041.155.323	(6.986.920.016)	40	(1.502.503.240)	-	-	(8.489.423.256)	51.551.732.067
Mejoras en Predio Ajeno	6.492.230.644	548.675.024	(178.928.770)	43.014.329	6.904.991.227	(5.647.136.171)	5	(298.800.454)	178.928.770	-	(5.767.007.855)	1.137.983.372
Mejoras en Local Propio	5.746.148.857	209.606.806	-	234.087.825	6.189.843.488	(641.802.569)	40	(153.202.962)	-	-	(795.005.531)	5.394.837.957
Rodados	15.183.955.903	2.334.557.551	(1.687.959.714)	332.509.706	16.163.063.446	(7.823.671.464)	5	(2.424.120.412)	1.605.377.293	-	(8.642.414.583)	7.520.648.863
Muebles y Equipos	11.522.142.509	1.130.437.604	(9.662.601)	293.276.215	12.936.193.727	(5.550.659.514)	10	(1.187.144.994)	9.268.956	-	(6.728.535.552)	6.207.658.175
Equipos de Informática	11.164.481.663	1.663.192.993	(464.296.305)	148.781.536	12.512.159.887	(8.673.842.083)	4	(1.343.146.605)	464.296.305	-	(9.552.692.383)	2.959.467.504
Equipos de Oficina	4.288.650.161	436.599.770	(13.939.271)	41.435.666	4.752.746.326	(3.536.757.971)	5	(353.946.434)	13.075.474	-	(3.877.628.931)	875.117.395
Maquinarias	1.543.456.868	45.870.930	-	15.893.258	1.605.221.056	(1.210.017.874)	10	(125.875.974)	-	-	(1.335.893.848)	269.327.208
Herramientas	899.126.761	19.240.550	-	3.235.435	921.602.746	(836.825.911)	5	(32.240.888)	-	-	(869.066.799)	52.535.947
Instalaciones	7.985.925.818	753.211.455	(7.893.861)	65.632.024	8.796.875.436	(6.889.771.421)	5	(593.265.837)	7.893.861	-	(7.475.143.397)	1.321.732.039
Otros Bienes	929.393.354	95.398.654	-	18.777.961	1.043.569.969	(560.395.690)	5	(154.535.403)	-	-	(714.931.093)	328.638.876
Obras en ejecucion	116.380.276	3.001.193.009	(1.941.548.332)	-	1.176.024.953	-	-	-	-	-	-	1.176.024.953
Bienes de Uso a Integrar	718.669.342	755.679.249	(1.048.399.896)	-	425.948.695	-	-	-	-	-	-	425.948.695
<b>TOTALES 31/12/2017</b>	<b>164.937.045.753</b>	<b>76.682.359.734</b>	<b>(5.352.628.750)</b>	<b>5.406.384.945</b>	<b>181.673.161.682</b>	<b>(48.357.800.684)</b>		<b>(8.168.783.203)</b>	<b>2.278.840.659</b>		<b>(54.247.743.228)</b>	<b>127.425.418.454</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.

 Cynthia Letitia Gonzalez Contadora C.I. N° 2.495.975	 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS Registro CNV N° 09 <b>16 FEB 2018</b> Firmado a los efectos de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	--

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

INVERFIN S.A.E.C.A. - Avda. Artigas 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 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016


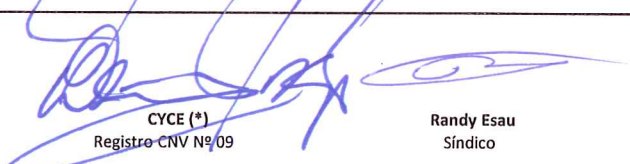
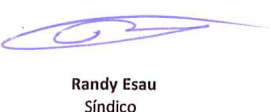

### ACTIVOS INTANGIBLES

(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)	(126.191.752)	-	(1.070.559.483)	368.059.276
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(115.625.000)	(6.250.000)	-	(121.875.000)	3.125.000
Licencias y Software	7.573.140.574	1.749.103.184	-	9.322.243.758	(5.123.740.763)	(2.337.313.046)	-	(7.461.053.809)	1.861.189.949
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(432.121.250)	-	-	(432.121.250)	-
<b>TOTALES 31/12/2017</b>	<b>10.975.293.866</b>	<b>1.760.898.480</b>	<b>(1.418.208.579)</b>	<b>11.317.983.767</b>	<b>(7.774.514.416)</b>	<b>(2.484.102.865)</b>	<b>1.173.007.739</b>	<b>(9.085.609.542)</b>	<b>2.232.374.225</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 Loticia Gonzalez 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.

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

16 FEB 2018


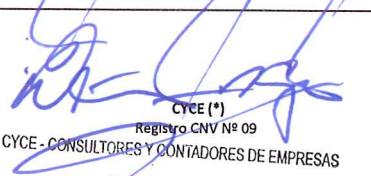


Firma de ... de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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	3.857.194.746	3.359.985.000	146.422	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	3.559.662.878	82.991.235.790
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	47.959.230	50.000.000	4.795.923	0,35	Servicios relacionados al transporte aéreo.	14.255.000.000	(1.550.262.308)	12.644.734.952
<b>TOTALES 31/12/2017</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 31/12/2017</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 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS <b>16 FEB 2018</b>	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---	---

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

Firmado a los efectos de identificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada



## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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 31/12/2017	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.

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

(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe 6 FEB 2018

Firmado al ... para publicar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada

## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

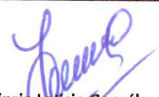
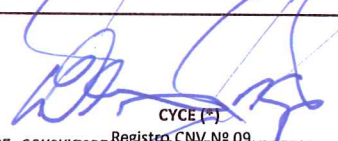


### PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2017	SALDOS AL 31/12/2016
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	71.510.776.827	26.365.682.482	(22.445.194.728)	75.431.264.581	71.510.776.827
Sobre Mercaderías	3.713.595.553	9.150.135.519	(2.381.768.874)	10.481.962.198	3.713.595.553
<b>TOTAL</b>	<b>75.224.372.380</b>	<b>35.515.818.001</b>	<b>(24.826.963.602)</b>	<b>85.913.226.779</b>	<b>75.224.372.380</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	11.305.764.787	(11.305.764.787)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>11.305.764.787</b>	<b>(11.305.764.787)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	 CYCE (*) Registro C.N.V. Nº 09 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
16 FEB 2018			
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. Firmado al momento de respaldar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada			


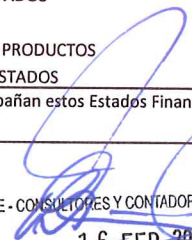




**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**  
 (Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/12/2017		PERIODO AL 31/12/2016	
<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 Periodo		452.050.447.349		271.026.385.285
Compras	452.050.447.349		271.026.385.285	
Existencia al cierre del periodo		(287.674.418.155)		(200.936.757.879)
Mercaderías	(161.426.519.266)		(139.377.323.120)	
Materia Prima e Insumos	(21.088.698.680)		(2.037.937.274)	
Productos en Proceso	(487.331.102)		(480.134.692)	
Importación en Curso	(104.671.869.107)		(59.041.362.793)	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		<b>365.312.787.073</b>		<b>300.931.578.985</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  16 FEB 2018 Registro CNV Nº 09 Firmado al efecto de publicar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	---

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


## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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 31/12/2017	AL 31/12/2016
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<u>Caja</u>					
Caja Central Moneda Extranjera	USD	161,00	5.579,97	898.376	203.629.095
<u>Bancos</u>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	35.713,43	5.579,97	199.279.868	1.435.337.531
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	6.058,37	5.579,97	33.805.523	484.395.416
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	28.686,94	5.579,97	160.072.265	525.363.814
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	11.671,68	5.579,97	65.127.624	1.508.310.776
Banco GNB	USD	43.319,18	5.579,97	241.719.725	1.501.980.058
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	30.657,53	5.579,97	171.068.098	927.755.397
<u>Créditos</u>					
Deudores por Venta	USD	360.849,07	5.579,97	2.013.526.985	2.448.856.617
Anticipo a Proveedores	USD	1.047,50	5.579,97	5.845.019	8.532.875
Cheques de Cobro Diferido	USD	-	-	-	75.779.948
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	16.357,00	5.579,97	91.271.569	-
<u>Bienes de Cambio</u>					
Importaciones en Curso	USD	18.461.498,24	-	104.671.869.107	59.041.362.793
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>18.996.019,94</b>		<b>107.654.484.159</b>	<b>68.161.304.322</b>
<u>Otros Créditos</u>					
Garantía de Alquiler	USD	50.586,58	5.579,97	282.271.599	283.422.248
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>50.586,58</b>		<b>282.271.599</b>	<b>283.422.248</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	USD	<b>19.046.606,52</b>		<b>107.936.755.758</b>	<b>68.444.726.570</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<u>Deudas Comerciales</u>					
Proveedores	USD	4.335.897,55	5.600,98	24.285.275.460	13.546.281.410
Cheques Diferidos	USD	511.156,11	5.600,98	2.862.975.149	-
<u>Deudas Bancarias</u>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	3.714.773,40	5.600,98	20.806.371.518	5.930.152.335
<u>Otras Deudas</u>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	291.651,84	5.600,98	1.633.536.123	846.658.234
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>8.853.478,90</b>		<b>49.588.158.249</b>	<b>20.323.091.979</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	USD	<b>8.853.478,90</b>		<b>49.588.158.249</b>	<b>20.323.091.979</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.F. Nº 2.495.975	 CYCE (*) Registro CNV Nº 09 CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe. <b>16 FEB 2018</b> Firmado al solo efecto de acreditar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada			



**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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	31/12/2017	31/12/2016
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	6.524.457.695	1.119.648.843	0	0	7.644.106.538	5.750.644.403
Salarios, Sueldos y Jornales.	9.260.568.064	75.938.717.179	0	0	85.199.285.243	68.854.403.715
Contribuciones sociales.	1.406.160.604	11.402.441.626	0	0	12.808.602.230	10.430.746.345
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	2.221.266.535	2.612.744.330	0	0	4.834.010.865	4.536.433.135
Gastos de publicidad y propaganda.	0	11.447.453.182	0	0	11.447.453.182	8.237.154.872
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	3.130.019.339	0	0	3.130.019.339	3.074.157.436
Mantenimientos y Reparaciones.	3.335.394.824	5.398.339.065	0	0	8.733.733.889	7.293.503.102
Servicios básicos.	919.257.383	4.296.581.223	0	0	5.215.838.606	4.308.967.909
Impuestos, tasas y contribuciones.	4.944.685.430	1.450.409.291	0	0	6.395.094.721	2.802.469.269
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	6.586.621.671	0	6.586.621.671	10.629.456.752
Amortización de Bienes de Uso.	3.310.628.305	5.436.624.039	0	0	8.747.252.344	10.548.927.016
Gastos de viaje y representación.	859.593.523	3.258.100.343	0	0	4.117.693.866	3.807.238.766
Gastos rodados.	151.562.916	5.691.266.759	0	0	5.842.829.675	5.284.472.336
Créditos Incobrables.	0	26.365.682.482	0	0	26.365.682.482	26.845.276.436
Otros gastos.	22.210.456.648	34.443.946.592	533.167.738	305.741.103	57.493.312.081	54.625.744.312
<b>TOTALES 31/12/2017</b>	<b>55.144.031.927</b>	<b>191.991.974.293</b>	<b>7.119.789.409</b>	<b>305.741.103</b>	<b>254.561.536.732</b>	
<b>TOTALES 31/12/2016</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>227.029.595.804</b>

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

  
 Cinzia Leticia González  
 Contadora  
 C.I. N° 2.495.975

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

  
 CYCE FEB 2018  
 Registro CNV N° 09

Randy Esau  
 Síndico

  
 Eduard Rempel  
 Presidente

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

Firmado al ser revisado y emitida estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2017	31/12/2016
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	680.026.180	572.183.536
Cantidad de Empleados y Obreros	1.774	1.677
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	2.207.356	1.716.382
Cantidad de Sucursales	122	124
Otros (Depósitos y Casa Central)	18	19

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

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975	 CYCE (*) CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
16 FEB 2018 Firmado al ser llamado a verificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada			



## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y AL CIERRE DE 2016

### INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2017	31/12/2016
LIQUIDEZ (1)	5,09	7,54
ENDEUDAMIENTO (2)	0,34	0,17
RENTABILIDAD (3)	15,12%	11,47%

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

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

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

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.





**Cinzia Leticia González** CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

**Randy Esau**  
 Síndico

**Eduard Rempel**  
 Presidente

Firmado a los efectos de **validación con nuestro informe**  
 de fecha arriba mencionada

16 FEB 2018

**Anexo 1 Res. CG N° 32/17**  
**Composición de la Cartera de Créditos al 31/12/2017**

Situación	Monto (en G.)	Previsiones	
		en Gs.	% Prev. s/ Cartera
<b>A. Total Cartera no Vencida</b>	454.801.496.554		
<b>Composición de Cartera Vencida</b>			
Normal	71.771.137.402	58.215.662.800	81%
En Gestión de Cobro			
En Gestión de Cobro Judicial	17.215.601.781	17.215.601.781	100%
<b>B. Total Cartera Vencida</b>	<b>88.986.739.183</b>		
<b>Total de la Cartera de Créditos al 31/12/2017 (A+B)</b>	<b>543.788.235.737</b>		
<b>(-) Total Previsiones al 31/12/2017</b>	<b>- 75.431.264.581</b>		
<b>Total Neto Cartera de Créditos al 31/12/2017</b>	<b>468.356.971.156</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>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
 Registro CNV N° 09  
 16 FEB 2018

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada



## DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente y Miembros del Directorio  
**INVERFIN S.A.E.C.A.**

Avda. Artigas Nro. 3968 e/ Avda. Santísima Trinidad y Francisco Roa  
Asunción, Paraguay

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **INVERFIN S.A.E.C.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017 y los estados de resultados, de variación de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración por los estados financieros

2. La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con las normas y reglamentos dictados por la Comisión Nacional de Valores y, en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

### Alcance

4. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, adoptadas por la Comisión Nacional de Valores por Resolución CG 22/16. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de la entidad de los estados financieros, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración de la Sociedad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición financiera de **INVERFIN S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2017, y de su desempeño financiero, la variación de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y reglamentos dictados por la Comisión Nacional de Valores y, en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay.

CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS

16 FEB 2018

Firmado al solo efecto de identificar estos  
estados financieros con nuestro dictamen  
de fecha arriba mencionada



## Otra cuestión

6. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, que se muestran al solo efecto comparativo, fueron examinados por otros auditores independientes quienes en su dictamen de fecha 31 de enero de 2017 emitieron una opinión sin salvedades.

## Informes sobre requerimientos legales y regulaciones

7. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes y en aplicación de los lineamientos establecidos en la Declaración de Práctica de Auditoría (DPA) 1020 (R) emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, informamos lo siguiente:

- a. **INVERFIN S.A.E.C.A.** mantiene sus registros contables de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, actualizada por la Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones.
- b. A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos, la Sociedad ha cumplido con los pagos y/o provisionado sus obligaciones impositivas por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017.
- c. Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08 y sus modificatorias emitidas por la Subsecretaría de Estado de Tributación, del Ministerio de Hacienda, que reglamentan el artículo 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos impositivos materiales que informar.

Asunción, Paraguay  
16 de febrero de 2018

**CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS**

  
**Dr. Angel Devaca Pavon, Socio**  
Registro C.N.V. AE 009  
Matrícula Profesional N° 1 Tipo "A"  
Registro de Firmas Profesionales N° 1  
Consejo de Contadores Públicos del Paraguay



## INFORME DEL SÍNDICO


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

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N° 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Diciembre 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, 26 de Febrero de 2018

  
CYCEL CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
16 FEB 2018  
Firmado al solo efecto de certificar estos  
estados financieros con nuestro dictamen  
de fecha arriba mencionada

Randy Esau  
Síndico

**ACTA DE DIRECTORIO N° 460**

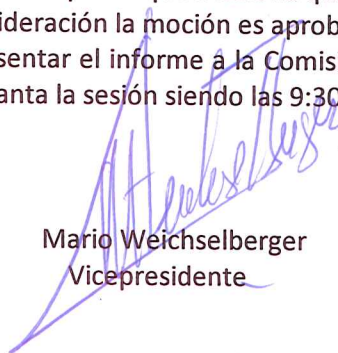
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los veinte y ocho días del mes de febrero del año dos mil diez y ocho, siendo las 09:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma "INVERFIN S.A.E.C.A." asisten, el Presidente Sr. Eduard Rempel, el Vicepresidente Sr. Mario Weichselberger y el Director Titular Sr. Ricardo Janzen, para tratar el siguiente punto del orden del día:

**AUTORIZACION PARA REMITIR INFORME DEL CUARTO TRIMESTRE A LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**

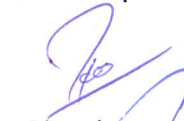
Abierto el acto, luego de ser comprobada la existencia del quórum hace uso de la palabra el Sr. Eduard Rempel, quien manifiesta que los informes del Cuarto Trimestre, correspondientes al año 2017, fueron auditados y dictaminados por los auditores externos contratados y cuentan con el informe favorable 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 9:30 horas, y firmando los presentes.



Eduard Rempel  
Presidente



Mario Weichselberger  
Vicepresidente



Ricardo Janzen  
Director Titular



CYCE - CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS  
16 FEB 2018  
Firmado al solo efecto de ratificar estos estados financieros con nuestro dictamen de fecha arriba mencionada