

# Propafisa S.A.E.C.A.

## ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio anual Nro. 41 iniciado el 01/01/2014 al 31/03/2014 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Denominación: **PROMOTORA PARAGUAYA DE FINANCIAMIENTO S.A.E.C.A.**

Domicilio Legal: Manuel Ortiz Guerrero N° 953 c/Estados Unidos

Actividad principal: Remate de Ganado

Inscripción en el Registro Público de Comercio del Estatuto o Contrato Social N° 454 Pág. 5 del 31/08/1973, de la última modificación N°756 Folio 6979 Serie C del 23/10/1996


Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: SECA 048 - 29/12/1995

Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social: Año 2094


Composición del Capital: Acc. Nominativas - Privilegiadas Ordinarias y Preferidas

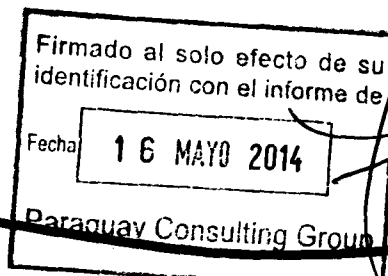
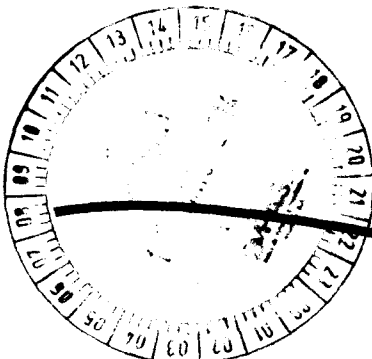
Acciones: Guaraníes 100.000 cada una

Cantidad	Tipo	N° de Votos que otorga c/u	Integrado G.	Capital Autorizado
182.000	Privilegiadas	5	18.200.000.000	20.000.000.000
18.000	Ordinarias	1	1.800.000.000	0
<b>200.000</b>			<b>20.000.000.000</b>	<b>20.000.000.000</b>

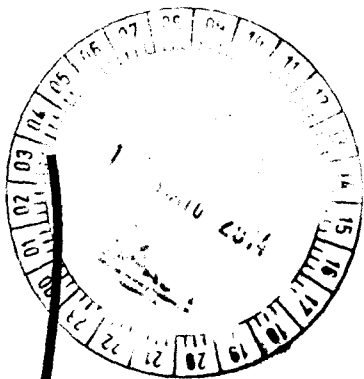
  
Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

  
Lic. Elena G. de Paredes  
Síndico

  
Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente



Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
Teléfono: 450 566/7  
Asunción - Paraguay




## PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO S. A. E. C. A.

### BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014

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

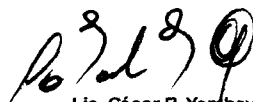
ACTIVO	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			<b>PASIVO</b>		
Disponibilidades (nota 4)	512.480.033	570.394.053	<b>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</b>		
Créditos (nota 6)	13.570.424.296	13.745.429.995	Deudas Financieras (nota 7)	305.757.041	1.263.784.414
Otros Activos	0	1.356.408	Deudas Comerciales (nota 8)	21.559.933	14.735.766
Inversiones C.P. (nota 5)	12.979.854.430	11.893.698.830	Deudas Sociales e Impositivas (nota 9)	170.633.032	133.201.847
	<b>27.062.758.759</b>	<b>26.210.879.286</b>	Anticipos para Aumento de Capital	497.950.006	4.742.042.185
<b>REALIZABLE A LARGO PLAZO</b>			<b>EXIGIBLE A LARGO PLAZO</b>		
<b>PERMANENTE</b>				0	0
Inversiones L.P. (nota 5)	1.000.000.000	1.000.000.000	<b>Total pasivo</b>	<b>497.950.006</b>	<b>6.153.764.212</b>
Bienes de Uso (Anexo A)	7.064.511.488	7.102.002.378	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Préstamos a Accionistas L.P.	0	0	Patrimonio Neto (ver cuadro evoluc.patrim.)	34.629.320.241	28.159.117.452
	<b>8.064.511.488</b>	<b>8.102.002.378</b>	<b>Total patrimonio neto</b>	<b>34.629.320.241</b>	<b>28.159.117.452</b>
<b>Total Activo</b>	<b>35.127.270.247</b>	<b>34.312.881.664</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>35.127.270.247</b>	<b>34.312.881.664</b>

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

  
Lic. Graciela González  
Contadora

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

  
Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

  
Lic. César R. Yambay  
Presidente

Fecha **16 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

# Propafisa S.A.E.C.A.

## PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO S. A. E. C. A. ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al periodo intermedio acumulado entre el 01 de enero al 31 de marzo de 2014, comparativo con cifras a la misma fecha anterior  
(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2014	31/03/2013
Ventas Netas	-	-
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	-	-
<b>Resultado Neto</b>	-	-
Ingresos Varios (Nota 11 )	358.249.229	345.443.212
Gastos de Ventas (Anexo H)	-	-
Gastos de Administración (Anexo H)	(185.042.343)	(234.446.681)
Gastos Financieros (Anexo H)	(466.305.762)	(526.981.618)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(293.098.876)</b>	<b>(415.985.087)</b>
Impuesto a la Renta	-	-
<b>Resultado del periodo</b>	<b>(293.098.876)</b>	<b>(415.985.087)</b>

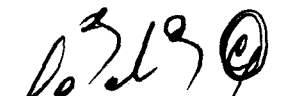
Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
Lic. Graciela González

Contadora

  
Lic. Elena G. de Paredes

Síndico

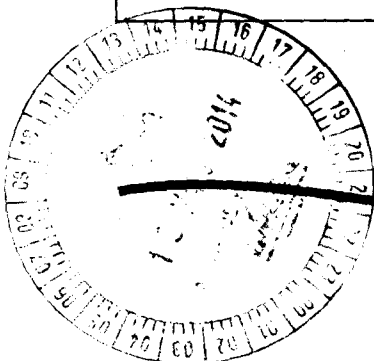
  
Lic. César R. Yambay

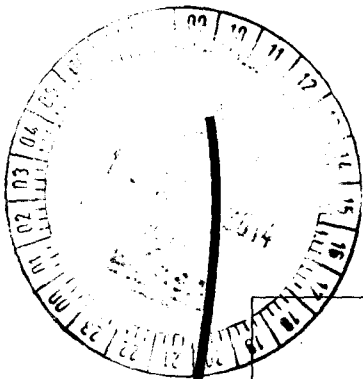
Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha: 16 MAYO 2014

Paraguay Consulting Group





**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO S. A. E. C. A.**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
**POR EL PERIODO INTERMEDIO COMPRENDIDO ENTRE EL 01 DE ENERO AL EL 31 DE MARZO DE 2014**  
 Comparativo con cifras del mismo periodo intermedio a la misma fecha del año anterior  
 (Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO EL:						31/03/2014	31/03/2013	
	CAPITAL SOCIAL	APORTES NO CAPITALIZADOS	RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO
			REVALUOS	LEGAL	FACULTATIVA	ACUMULADO	EJERCICIO		
Saldos al inicio del periodo	20.000.000.000	4.742.042.185	10.868.225.308	528.700.844	158.185.501	(2.713.684.246)	1.338.949.525	34.922.419.117	33.317.144.588
Traspaso a resultados acumulados	-	-	-	-	-	1.338.949.525	(1.338.949.525)	-	-
Clase votos valor nominal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización del revaluo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Pago Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipo para aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.742.042.049)
Resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	(293.098.876)	(293.098.876)	(415.985.087)
<b>Saldos al 31/03/2014</b>	<b>20.000.000.000</b>	<b>4.742.042.185</b>	<b>10.868.225.308</b>	<b>528.700.844</b>	<b>158.185.501</b>	<b>(1.374.734.721)</b>	<b>(293.098.876)</b>	<b>34.629.320.241</b>	<b>28.159.117.452</b>

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

Lic. Graciela González  
 Contadora

Lic. Elena C. de Paredes  
 Síndico

Lic. César R. Yambay  
 Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de

Fecha **16 MAYO 2014**

Paraguay Consulting Group

Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
 Teléfono: 450 566/7  
 Asunción - Paraguay

**Propafisa S.A.E.C.A.**

# Propafisa S.A.E.C.A.

## PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO S. A. E. C. A. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### METODO DIRECTO

Correspondiente al periodo intermedio comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2014,  
Comparativo con cifras del periodo intermedio a la misma fecha del año anterior  
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	-	-
Pago a Proveedores y Empleados	41.521.091	(942.093.528)
Otros Beneficios e Ingresos Varios	862.683.222	2.079.794.274
Intereses Cobrados	-	-
Intereses Pagados	-	-
Impuestos, Tasas y Patentes	191.702	(7.173.368)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>904.396.015</b>	<b>1.130.527.378</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversiones	(53.930.700)	(547.789.430)
Compra de Propiedad, Planta y Equipos	(159.187.533)	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(213.118.233)</b>	<b>(547.789.430)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos Bancarios	(256.460.759)	315.852.277
Préstamos a Accionistas LP	-	-
Reservas e Intereses a pagar	-	-
Producto del pago de dividendos	-	-
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(256.460.759)</b>	<b>315.852.277</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(466.305.762)</b>	<b>(658.844.037)</b>
<b>Variación neta del efectivo</b>	<b>(31.488.739)</b>	<b>239.746.188</b>
<b>Más: Efectivo al inicio del año</b>	<b>543.968.772</b>	<b>304.222.584</b>
<b>Efectivo al cierre del periodo</b>	<b>512.480.033</b>	<b>543.968.772</b>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Lic. Graciela González  
Contadora

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha 16 MAYO 2014

Paraguay Consulting Group

Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

Lic. César R. Yambay  
Presidente

5

# Propafisa S.A.E.C.A.

## Notas a los Estados Financieros Al 31 de MARZO de 2013 y 2012

### NOTA 1. EL ENTE

**PROMOTORA PARAGUAYA DE FINANCIAMIENTO S.A. Emisora de Capital Abierto**, fue constituida por Escritura Pública N° 89 del 30 de Junio de 1973. Sus Estatutos Sociales fueron aprobados por el Decreto del Poder Ejecutivo N° 252 de fecha 29 de Agosto de 1973.

Acogiéndose a la Ley N° 548, se ha convertido en emisora de capital abierto mediante Resolución de la Comisión Nacional de Valores de fecha 29 de Diciembre de 1995.

El Objeto principal de la Sociedad, es la de realizar todas las actividades que las leyes acuerden a las empresas financieras y ganaderas.

### NOTA 2. EJERCICIO FISCAL

El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, el presente corresponde al cuadragésimo noveno año.

### NOTA 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 se presentan en el periodo intermedio con cierre al 31 de Marzo de 2014, comparativos con cifras de igual fecha del ejercicio anterior.

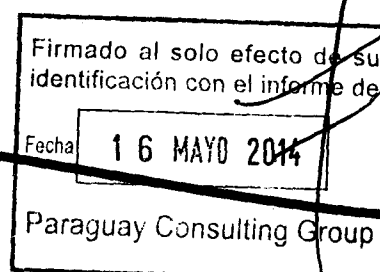
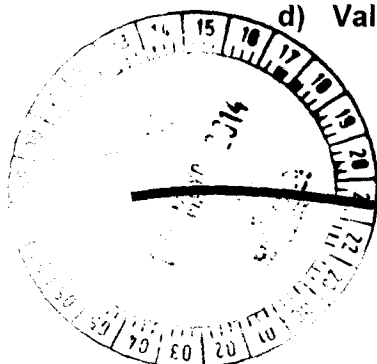
#### b) Bases de Valuación

Los Estados Financieros del periodo trimestral han sido preparados en base a cifras históricas, presentándose los mismos en forma comparativa con el ejercicio anterior, correspondiente a la misma fecha de cierre.

#### c) Moneda de Cuenta

Los Estados Financieros están expresados en Gs. (guaraníes), unidad monetaria de la República del Paraguay.

#### d) Valuación de Bienes de Uso.



*Handwritten signatures and initials.*

# Propafisa S.A.E.C.A.

Los Bienes de Uso al cierre del periodo intermedio se hallan valuados a sus costos de adquisición, revaluados al cierre del ejercicio de acuerdo a las normas establecidas en la Ley 125/91 y 2421/04.

Las depreciaciones son registradas mediante cargos periódicos a resultados, suficientes para recuperar el valor de los activos sobre la base del sistema lineal, en función a los años estimados de vida útil.

La política de la empresa es realizar la depreciación al cierre del ejercicio.

## e) Impuesto a la Renta

La empresa realiza el cálculo del Impuesto a la Renta al final del ejercicio, de acuerdo con las normas establecidas en la Ley N° 125/91 y 2421/04 para el sector Comercial y Agropecuario.

## NOTA 4. DISPONIBILIDADES

El saldo de este rubro al 31 de Marzo de 2014 y 2013 está conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
Caja	0	0
Fondo Fijo	300.000	0
BANCO GNB	196.200.739	211.429.826
ITAU M/E	40.653.014	61.008.638
CONTINENTAL S.A.E.C.A.	4.793.825	4.903.825
CONTINENTAL S.A.E.C.A. M/E	270.532.455	293.051.764
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>512.480.033</b>	<b>570.394.053</b>

## NOTA 5. INVERSIONES

El saldo de este rubro al 31 de Marzo de 2014 y 2013 está conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
<b>LARGO PLAZO</b>		
Acciones en Otras Empresas	1.000.000.000	1.000.000.000

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de

Fecha: 16 MAYO 2014

Paraguay Consulting Group

Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
Teléfono: 450 566/7  
Asunción - Paraguay

# Propafisa S.A.E.C.A.

<b>CORTO PLAZO</b>		
Dividendos a Cobrar	3.250.000	3.250.000
CDA M/E Visión Banco S.A.E.C.A.	11.093.075.000	10.056.075.000
CDA M/E Banco Continental S.A.E.C.A.	576.839.900	971.407.300
CDA Financiera Rio S.A.	443.723.000	862.966.530
CDA M/N Financiera Interfisa S.A.E.C.A.	862.966.530	862.966.530
<b>Total Inversiones Corto y Largo Plazo</b>	<b>13.979.854.430</b>	<b>12.893.698.830</b>

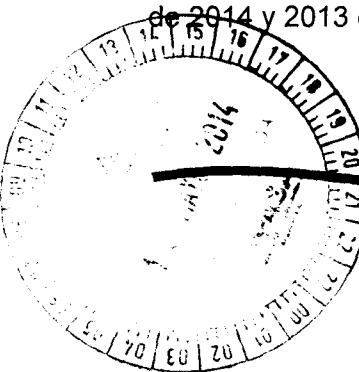
## NOTA 6. CRÉDITOS

En este rubro se registran las cuentas a cobrar por ventas de mercaderías, el rubro al cierre del periodo intermedio al 31 de Marzo de 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
Seguros a Vencer	1.356.412	
Alquileres a Cobrar	126.654.293	126.654.293
Deudores Varios	17.050.000	0
IVA Crédito Fiscal	153.052.313	131.035.093
Retención IVA	8.750.000	2.200.000
Anticipo Impuesto a la Renta	87.764.384	87.764.384
Anticipo Renta Agropecuaria		
Anticipo para compra de Acciones	11.890.000.000	11.890.000.000
Anticipos al personal		880.000
Intereses a Cobrar por CDA	363.977.537	1.506.146.225
Préstamos al personal	0	750.000
Préstamos a Accionistas C.P.	921.819.357	0
<b>Total Créditos C.P.</b>	<b>13.570.424.296</b>	<b>13.745.429.995</b>

## NOTA 7. DEUDAS FINANCIERAS

Este rubro registra las obligaciones de la sociedad por deudas. La composición al 31 de Marzo de 2014 y 2013 es la siguiente:



Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de  
 Fecha: 10 MAYO 2014  
 Paraguay Consulting Group

*[Handwritten signatures]*



# Propafisa S.A.E.C.A.

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
Intereses a Devengar CDA	276.697.792	1.263.784.414
Intereses a Devengar	29.059.249	0
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>305.757.041</b>	<b>1.263.784.414</b>

## NOTA 8. DEUDAS COMERCIALES

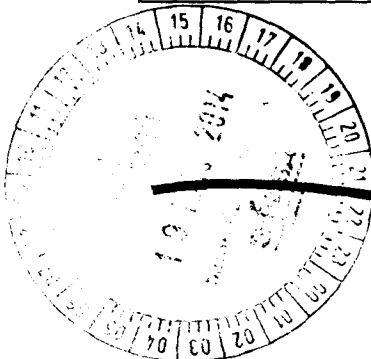
Este rubro registra los compromisos pendientes de pago con proveedores de bienes y servicios. El saldo al 31 de Marzo de 2014 y 2013, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
Feria Rural S.A.E.C.A	20.412.110	0
Aseguradora del Sur S.A.	945.000	1.417.500
Cuentas Varias a Pagar	202.823	150.000
Acreedores Varios	0	12.547.278
<b>Total Deudas Comerciales</b>	<b>21.559.933</b>	<b>14.114.778</b>

## NOTA 9. DEUDAS SOCIALES E IMPOSITIVAS

Esta cuenta registra las provisiones para pagos sociales, Impuestos y otras cuentas acreedoras al 31 de Marzo de 2014 y 2013, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
IPS Retención a Pagar	1.808.876	3.920.542
Impuesto a la Renta a Pagar	44.272.851	0
Dividendos a Pagar	122.541.305	122.541.305
Sueldos a Pagar	2.010.000	6.740.000
<b>Total Deudas Sociales e Impositivas</b>	<b>170.633.032</b>	<b>133.201.847</b>



Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de  
 Fecha **16 MAYO 2014**  
 Paraguay Consulting Group

# Propafisa S.A.E.C.A.

## NOTA 10. CAPITAL INTEGRADO

El saldo de esta cuenta registra las acciones integradas en **PROPAFISA Emisora de Capital Abierto**.

Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 01 de Agosto de 2002, la sociedad ha resuelto el aumento de su Capital Social en la suma de Gs. 10.000.000.000 (diez mil millones de guaraníes), importe este que está totalmente integrado, dando cumplimiento a lo que dispone la Resolución de la CNV N° 594 del 31 de Julio de 2001.

Por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 03 de Octubre de 2005, la sociedad ha resuelto el aumento de su Capital Social en la suma de Gs. 20.000.000.000 (veinte mil millones de guaraníes), el cual está totalmente integrado.

Al 31 de Marzo de 2014 el saldo de esta cuenta asciende a la suma de **Gs. 20.000.000.000**.

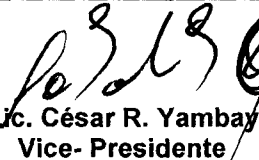
## NOTA 11. INGRESOS VARIOS

Esta cuenta registra todos los otros ingresos operativos y no operativos. Al 31 de Marzo de 2014 y 2013 se encuentra conformada de la siguiente manera:

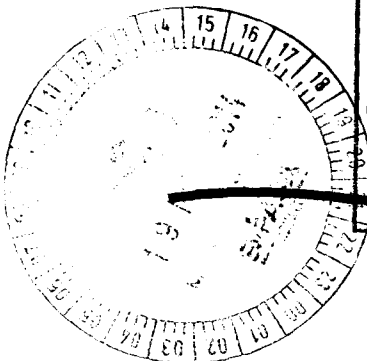
Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/14	31/03/13
Intereses en Caja de Ahorro	0	2.935
Intereses Cobrados por CDA	263.621.914	256.526.507
Intereses Cobrados por Bonos	0	0
Otros Ingresos	70.527.474	88.913.770
Diferencia de cambio (R+)	8.515.468	0
Intereses Cobrados	15.584.373	0
<b>Total Ingresos Varios</b>	<b>358.249.229</b>	<b>345.443.212</b>

  
Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

  
Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

  
Lic. César R. Yambay  
Vice- Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha: **16 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group




ANEXO A

**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
 ( Expresado en Guaraníes )

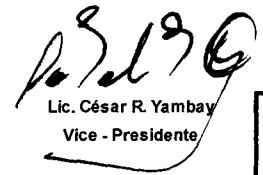
**BIENES DE USO**

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante al 31/03/2014
	Al inicio del ejercicio	Altas / Transferencias/ Ajustes	Bajas del ejercicio	Revalúo del ejercicio	Al cierre del ejercicio	Acumulado al inicio del ejercicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Revalúo del Ejercicio	Acumulado al cierre del ejercicio	
Inmuebles	5.335.820.937		-118.226.600	0	5.217.594.337	0	0	0	0	0	5.217.594.337
Maquinarias y Equipos	119.185.767	-1.107.266	0	0	118.078.501	104.558.876	0	0	0	104.558.876	13.519.625
Cercas y Alambradas	382.717.249	-1.344.856	0	0	381.372.393	207.596.117	0	0	0	207.596.117	173.776.276
Aguadas	1.806.428.645	-1.413.958	0	0	1.805.014.687	351.878.964	0	0	0	351.878.964	1.453.135.723
Construcciones Rurales	92.787.459	1.155.812	0	0	93.943.271	59.909.950	0	0	0	59.909.950	34.033.321
Instalaciones	140.294.106	4.264.922	0	0	144.559.028	104.486.060	0	0	0	104.486.060	40.072.968
Muebles y Útiles	3.819.568	165.092	0	0	3.984.660	3.819.568	0	0	0	3.819.568	165.092
Equipos de informática	27.460.510	-513.763	0	0	26.946.747	27.465.510	0	0	0	27.465.510	-518.763
Equipos de Comunicación	17.655.227	-202.677	0	0	17.452.550	17.655.227	0	0	0	17.655.227	-202.677
Rodados	218.905.074	99.518.710	-54.493.991	0	263.929.793	165.277.265	0	0	0	165.277.265	98.652.528
Otros Bienes	15.877.760	-106.616	0	0	15.771.144	15.877.760	0	0	0	15.877.760	-106.616
Puentes y Caminos	45.181.651	4	0	0	45.181.655	10.791.981	0	0	0	10.791.981	34.389.674
<b>Totales 31/03/2014</b>	<b>8.206.133.953</b>	<b>100.415.404</b>	<b>-172.720.591</b>	<b>0</b>	<b>8.133.828.766</b>	<b>1.069.317.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.069.317.278</b>	<b>7.064.511.488</b>
<b>Totales 31/03/2013</b>	<b>7.939.815.035</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.939.815.035</b>	<b>837.812.657</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>837.812.657</b>	<b>7.102.002.378</b>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
 Lic. Graciela Gonzalez  
 Contadora

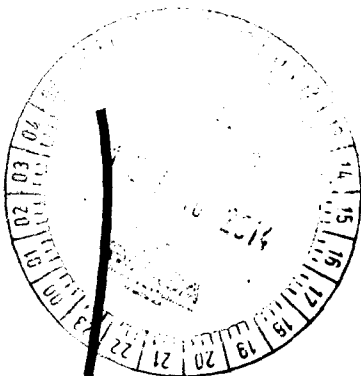
  
 Lic. Elena C. de Paredes  
 Síndico

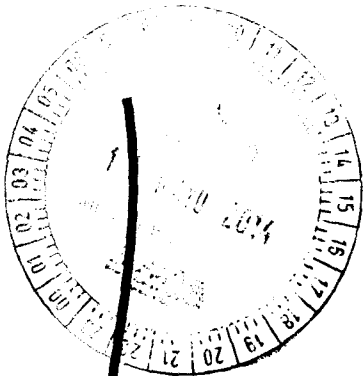
  
 Lic. César R. Yambay  
 Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el informe de

Fecha 16 MAYO 2014

Paraguay Consulting Group





**ANEXO B**

**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
 ( Expresado en Guaraníes )

ACTIVOS INTANGIBLES									
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto resultante
	Al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminución	Al cierre del ejercicio	Acumulad. al inicio del ejercicio	Del ejercicio	Bajas	Acumulad. al cierre del ejercicio	
<b>PORCIÓN CORRIENTE</b>									
					NO APLICABLE				
<b>TOTAL PORCIÓN CORRIENTE</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PORCIÓN NO CORRIENTE</b>									
					NO APLICABLE				
<b>TOTAL PORCIÓN NO CORRIENTE</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL DEL EJERCICIO</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

*[Signature]*  
 Lic. Graciela Gonzalez  
 Contadora

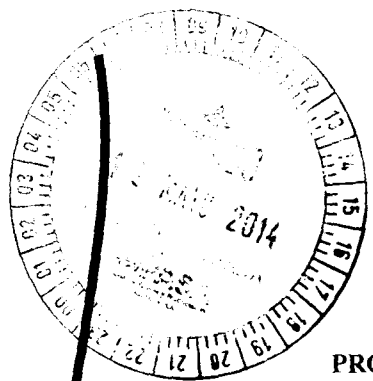
*[Signature]*  
 Lic. Elena C. de Paredes  
 Síndico

*[Signature]*  
 Lic. César R. Yambay  
 Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de  
 Fecha **16 MAYO 2014**  
 Paraguay Consulting Group

Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
 Teléfono: 450 566/7  
 Asunción - Paraguay

**Propafisa S.A.E.C.A.**



ANEXO C

**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
 ( Expresado en Guaraníes )

**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrim. Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Particip.	Actividad Principal	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
										Capital	s/Ultimo Balance	
											Resultado	Patr. Neto
Inversiones Temporarias												
<b>Totales ejercicio actual</b>		0	0	0		0				0	0	0
<b>Total ejercicio anterior</b>		0	0	0	0	0				0	0	0
Inversiones Permanentes												
FERU S.A.E.C.A.	Acciones	1.000.000	1.000	1.000.000.000	0	1.000.000.000		1,04%	Remate Gdc.	96.125.000.000	6.509.840.411	195.616.166.374
<b>Totales ejercicio actual</b>		<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000.000</b>				<b>96.125.000.000</b>	<b>6.509.840.411</b>	<b>195.616.166.374</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>		<b>1.000.000</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.000.000.000</b>				<b>80.000.000.000</b>	<b>-561.330.122</b>	<b>141.883.535.273</b>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Lic. Glaciela Gonzalez  
 Contadora

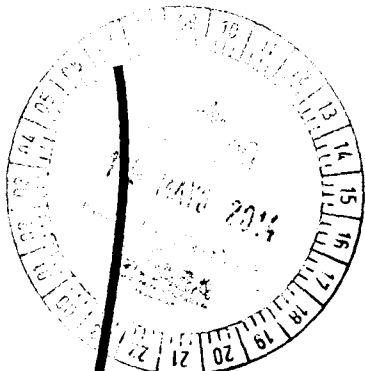
Lic. Elena G. de Paredes  
 Sindico

Lic. César R. Yambay  
 Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de  
 Fecha **16 MAYO 2014**  
 Paraguay Consulting Group

Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
 Teléfono: 450 566/7  
 Asunción - Paraguay

*Propafisa S.A.E.C.A.*



ANEXO D

PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
( Expresado en Guaraníes )

OTRAS INVERSIONES

RUBROS	Valor de Costo	Amortización	Valor de Cotización	Valor registrado 31.03.2014	Valor registrado 31.03.2013
<b>Inversiones Corrientes</b>					
C.D.A. - M.E. -BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	USD. 2.730.000,00	USD. 2.600.000,00	4.437,23	576.839.900	971.407.300
C.D.A. - M.E. -VISION BANCO S.A.E.C.A.	USD. 2.500.000,00	0	4.437,23	11.093.075.000	10.056.075.000
C.D.A. - M.N. -FINANCIERA INTERFISA S.A.E.C.A.	G. 862.966.530	0	0	862.966.530	862.966.530
C.D.A. - M.E. -FINANCIERA RIO S.A.	USD. 100.000,00	0	4.437,23	443.723.000	0
<b>Subtotal</b>				<b>12.976.604.430</b>	<b>11.890.448.830</b>
<b>Inversiones no Corrientes</b>					
Inversiones a Largo Plazo			<b>NO APLICABLE</b>		
<b>Subtotal</b>					
<b>Totales del Ejercicio</b>					

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

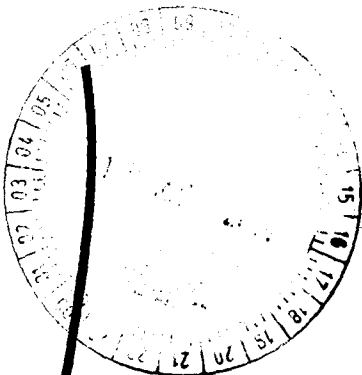
Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **16 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group 14

Oficina: Manuel Ortiz Guerrero N° 953  
Teléfono: 450 566/7  
Asunción - Paraguay

Propafisa S.A.E.C.A.



ANEXO E

PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
( Expresado en Guaraníes )

PREVISIONES

RUBROS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Saldos al cierre del Ejercicio 31/03/2014	Saldos al cierre del ejercicio anterior 31/03/2013
<u>Deducidas del Activo</u> Para cuentas incobrables	SIN MOVIMIENTO	0	0	0	0
<b>Total</b>		0	0	0	0
<u>Incluidas en el Pasivo</u> Previsiones varias Previsiones para contingencias	SIN MOVIMIENTOS				
<b>Total</b>	0	0	0	0	0

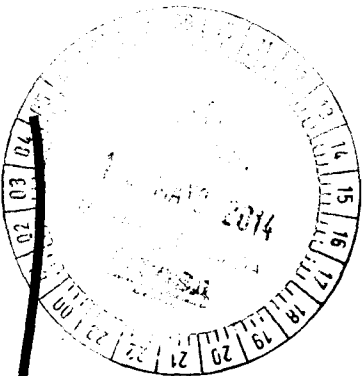
Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha: 16 MAYO 2014  
Paraguay Consulting Group



ANEXO F

**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
 ( Expresado en Guaraníes )

**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Ejercicio Actual 31/03/2014	Ejercicio Anterior 31/03/2013
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
Existencias al comienzo del ejercicio	0	0
Mercaderías de reventa	0	0
Compras y costos de producción del ejercicio	0	0
a) Compras	0	0
b) Otros Costos	0	0
Existencia al cierre del ejercicio (nota 6)	0	0
Mercaderías de reventa	0	0
<b>COSTO DE MERCADERIAS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Lic. Graciela Gonzalez  
 Contadora

Lic. Elena C. de Paredes  
 Sindico

Lic. César R. Yambay  
 Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el informe de  
 Fecha **16 MAYO 2014**  
 Paraguay Consulting Group



# Propafisa S.A.E.C.A.


ANEXO G

PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013  
( Expresado en Guaraníes )

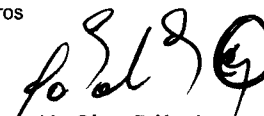
## ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto 31/03/2014		Monto 31/03/2014	Monto Ejerc. Ant. 31/03/2013
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>					
Banco ITAU	Dólar americano	9.161,80	4.437,23	40.653.014	15.167
Banco Continental	Dólar americano	60.968,77	4.437,23	270.532.455	72.854
CDA Banco Continental	Dólar americano	130.000,00	4.437,23	576.839.900	241.498
CDA Interfisa	Dólar americano	0,00	4.437,23	0	214.539
CDA Visión Banco	Dólar americano	2.500.000,00	4.437,23	11.093.075.000	2.500.000
CDA Financiera Rios	Dólar americano	100.000,00	4.437,23	443.723.000	0
<b>Subtotales</b>		<b>2.800.131</b>		<b>12.424.823.369</b>	<b>3.044.058</b>
<b>Activo No Corriente</b>					
<b>Subtotales</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALES</b>		<b>2.800.131</b>	<b>4.437,23</b>	<b>12.424.823.369</b>	<b>3.044.058</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>					
Deudas Comerciales	Dólar americano	0		0	0
<b>Subtotales</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>					
Deudas Bancarias - Préstamos	Dólar americano	0		0	0
<b>Subtotales</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

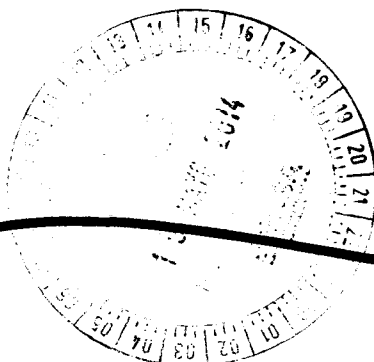
Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

  
Lic. Elena C. de Paredes  
Síndico

  
Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha 16 MAYO 2014  
Paraguay Consulting Group



# Propafisa S.A.E.C.A.

ANEXO H

**PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
 ( Expresado en Guaraníes )

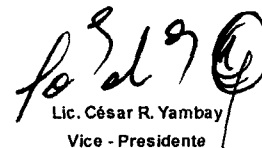
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

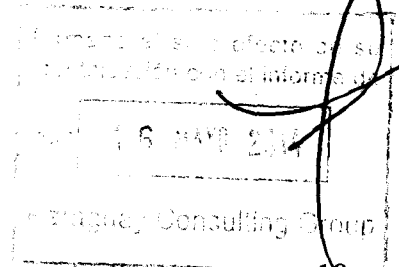
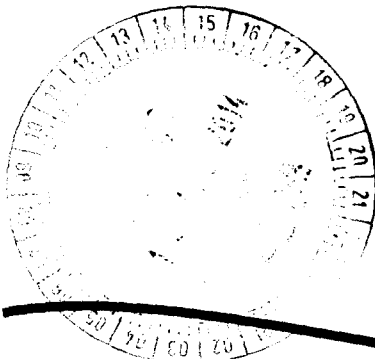
RUBROS	Costo de bienes de cambio	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Gastos Financieros	TOTAL	
					Ejercicio al 31/03/2014	Ejercicio al 31/03/2013
Remuneraciones de administradores, directores y síndicos	0	60.000.000	0	0	60.000.000	67.500.000
Honorarios y remuneraciones por servicios	0	36.223.182	0	0	36.223.182	85.480.897
Sueldos y jornales	0	26.698.914	0	0	26.698.914	47.264.117
Contribuciones sociales	0	3.910.321	0	0	3.910.321	8.450.002
Seguros	0	1.061.536	0	0	1.061.536	1.061.536
Combustibles y Libricantes	0	0	0	0	0	0
Gastos de Publicidad y Propaganda	0	0	0	0	0	0
Depreciaciones del Ejercicio	0	0	0	0	0	0
Intereses, multas y recargas impositivas	0	50.000	0	0	50.000	0
Impuestos, tasas y contribuciones	0	21.548.399	0	0	21.548.399	11.058.050
Mantenimiento y Reparaciones	0	0	0	0	0	0
Útiles e impresos	0	138.637	0	0	138.637	482.727
Intereses	0	0	0	0	0	545.000
Donaciones y Contribuciones	0	0	0	0	0	0
Alquileres Pagados	0	8.441.559	0	0	8.441.559	8.571.429
Luz; Agua y Telefono	0	16.129.096	0	0	16.129.096	0
Gastos No Deducibles	0	17.300	0	0	17.300	24.636
Otros Gastos	0	1.394.312	0	0	1.394.312	4.553.287
Diferencia de cambio	0	0	0	466.305.762	466.305.762	526.436.618
Costo de Venta	0	0	0	0	0	0
Gastos Bancarios	0	1.429.087	0	0	1.429.087	0
Suscripciones Varias	0	8.000.000	0	0	8.000.000	0
<b>Totales ejercicio actual (31/03/2014)</b>	<b>0</b>	<b>185.042.343</b>	<b>0</b>	<b>466.305.762</b>	<b>651.348.105</b>	<b>761.428.299</b>
<b>Totales ejercicio anterior (31/03/2013)</b>	<b>0</b>	<b>234.446.681</b>	<b>0</b>	<b>526.981.618</b>		

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
 Lic. Graciela Gonzalez  
 Contadora

  
 Lic. Elena C. de Paredes  
 Sindico

  
 Lic. César R. Yambay  
 Vice - Presidente



# Propafisa S.A.E.C.A.

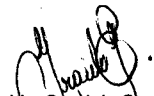
ANEXO I

PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

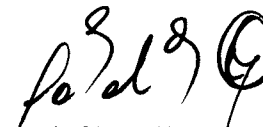
## DATOS ESTADISTICOS

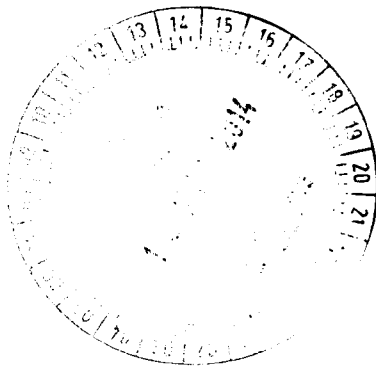
INDICADORES OPERATIVOS	Unidad de medida	Acumulado al fin del Periodo	
		Ejercicio 31/03/2014	Ejercicio 31/03/2013
Volumen de Ventas		358.249.229	345.443.212
Locales	Guaranies	358.249.229	345.443.212
Al exterior	Guaranies		
Cantidad de Empleados y Obreros	Cantidad	8	18
Consumo de Energia y Agua	Guaranies	16.129.096	no registra
Cantidad de Sucursales	Cantidad	1	1
(Otros)			

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

  
Lic. Elena G. de Paredes  
Síndico

  
Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente



Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **16 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

19

# Propafisa S.A.E.C.A.


ANEXO J

PROMOTORA PYA. DE FINANCIAMIENTO SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

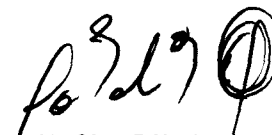
## INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

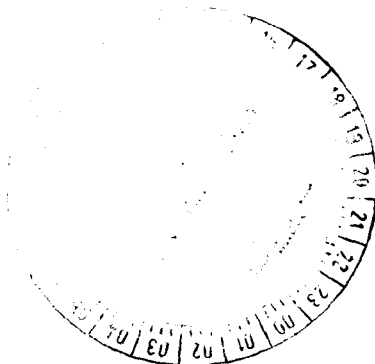
INDICES		Acumulado al Fin del Período			
		31/03/2014		31/03/2013	
Liquidez	<b>Activo Corriente</b>	27.062.758.759	54,35	27.210.879.286	19,27
	<b>Pasivo Corriente</b>	497.950.006		1.411.722.025	
Endeudamiento	<b>Total Pasivo</b>	497.950.006	0,01	6.153.764.212	0,22
	<b>Patrimonio Neto</b>	34.629.320.241		28.575.102.539	
Rentabilidad	<b>Utilidad ant. Imp.</b>	0	N/A	0	N/A
	<b>Patr. Neto-Ut.a.Imp.</b>	0		0	

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

  
Lic. Graciela Gonzalez  
Contadora

  
Lic. Elena C. de Parodi  
Síndico

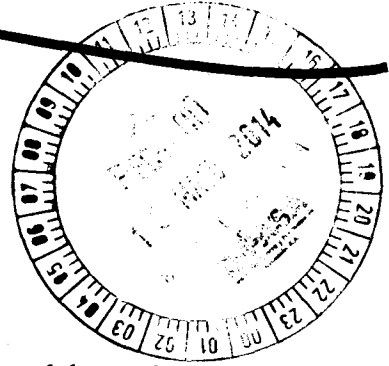
  
Lic. César R. Yambay  
Vice - Presidente



Firmado al solo efecto de su  
identificación con el informe de  
Fecha **16 MAYO 2014**  
Paraguay Consulting Group

# Propafisa S.A.E.C.A.

ACTA 177



En la ciudad de Asunción a los nueve días del mes de mayo del año dos mil catorce, se reúnen los miembros del directorio de **Propafisa S.A.E.C.A.**, siendo las nueve treinta horas en su local social de la calle Manuel Ortiz Guerrero N° 953 c/E.E.U.U. , los señores Dr. Abderrada Yambay, Lic. César Yambay, Ing. Ale A. Yambay y la presencia del Sindico Titular Lic. Elena Cardozo de Paredes.

Abierta la sesión se pone a consideración del Directorio el siguiente:

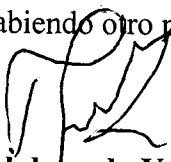
## ORDEN DEL DIA

- 1- Lectura y consideración de la sesión anterior.
- 2- Aprobación de la documentación trimestral que la sociedad presentará a la Comisión Nacional de Valores, según lo establece la Resolución N° 5/92 Art. 4 punto A.

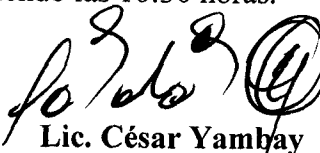
Los miembros del Directorio al Revisar los Informes, e intercambiar pareceres resuelven el punto principal de la reunión, aprobando por unanimidad los informes trimestrales de la sociedad al 31 de Marzo del 2014.

Se designa al Lic. César R. Yambay a suscribir el presente Acta conjuntamente con el Presidente.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las 10:30 horas.

  
Dr. Abderrada Yambay

Presidente

  
Lic. César Yambay

Vice - Presidente