



Memoria del Presidente – 2016

Introducción

Durante el año 2016, Codipsa pudo constatar una mejora de la crítica situación que ha pasado durante los años 2014 y 2015. Estos dos años se caracterizaron por un pésimo precio pagado por la mandioca en Paraguay y Brasil, una sobreoferta de materia prima en ambos países, una exportación considerable de almidón de mandioca de Brasil a varios países de Sudamérica, amenazando el mercado de Codipsa, la falta de venta de fécula de Codipsa y un creciente stock del producto durante dos años. Además, se dio comienzo a la producción de almidones modificados con una falta de mercado y una disminución del precio del almidón a niveles históricamente bajos a nivel mundial.

Lo bueno de una situación crítica, y tocando fondo, es que las más leves mejoras ya traen alivios. A pesar de que Codipsa tuvo durante casi todo el año desafíos muy grandes, se pudo observar un mejoramiento de la situación en comparación a los años anteriores.

Empezando el año 2016 en Codipsa, con un volumen de stock de productos igual al volumen de producción durante el mismo año y con un precio de la mandioca de 170 Gs./Kg. se esperaba un ambiente fustigador, pero que se desarrolló a un contexto más aliviador.

Los cambios estructurales en Brasil generaron un cambio en el panorama del rubro en toda la región. Brasil tuvo un gran faltante de mandioca en el 2013. Debido al alto precio de la mandioca y el bajo precio de la soja durante dicho año, aumentó considerablemente la superficie de plantación de mandioca en este país. Consecuentemente, hubo una sobreproducción de la mandioca en Brasil durante los años 2014 y 2015. Obviamente el precio de la materia prima estaba muy bajo durante estos dos años, así como también los otros rubros, tales como maíz y soja. Causado por los bajos precios pagados por la mandioca, los productores en Brasil redujeron la superficie de plantación. De vuelta empezaron a subir los precios de la mandioca y el almidón desde los primeros meses del año 2016 en Brasil, así para el 2017 y 2018 se espera un faltante de materia prima importante. De esta forma subió la demanda de almidón en la región y Codipsa pudo aumentar su volumen de venta local y exportación para reducir el stock a volúmenes razonables.

Los ciclos de la sobreproducción y faltante, de la mandioca y almidón, con su respectiva suba y baja de precios a picos notables, fue históricamente en Brasil y en la región en plazos de aproximadamente diez años. Esta vuelta el tiempo



Codipsa obtuvo durante el año 2016 una utilidad de 906 Millones de Gs., que representa el 1,25 % del Patrimonio Neto de la empresa. El valor libro de la acción tuvo durante el transcurrir del año un aumento del 5,35 %.

El Directorio de Codipsa se reunió mensualmente para acompañar la ejecución del Programa de Trabajo 2016. También se analizaron constantemente las estrategias definidas dentro del Plan Codipsa 2020 buscando mejores resultados financieros a largo plazo para la empresa.

El área de Capital Humano sigue siendo una herramienta de fundamental importancia para Codipsa. Fortalecer la capacidad de liderazgo y el trabajo eficiente en equipo son los dos ejes de prioridad para Codipsa. En tal contexto se desarrollaron capacitaciones con temas como calidad, seguridad industrial, inocuidad, identidad corporativa, etc.

Se está formando un fuerte Equipo de Gerentes y Jefaturas que va a ser el sostén para buscar una sostenibilidad a largo plazo para Codipsa. En este nivel hubo solo un cambio del Jefe de Calidad. Se va a seguir invirtiendo en tiempo y recursos en el Equipo de Gerencias y Jefaturas durante los próximos años.

El área de Auditoría Interna se concentró durante el año 2016 en controlar las áreas administrativas, comerciales e industriales. Además lideró la certificación de Codipsa con la ISO 22.000. Auditoría Interna también se encarga del recupero del crédito fiscal. De un valor total de Crédito Fiscal de 2.995.139.130 Gs. fueron recuperados durante el año 1.653.349.432 Gs., que representa un 55 % de recupero. Durante el año 2017 se espera recuperar 1.341.789.698 Gs., llegando a recuperar de tal forma el crédito fiscal generado hasta el periodo diciembre 2015.

A mitad de año, Codipsa mudó sus oficinas administrativas a Venezuela 2015, casi Artigas. Las nuevas oficinas son más económicas, tienen más espacio y un enfoque más corporativo, un aspecto importante para las visitas de nuestros clientes del exterior, que suelen venir con más frecuencia durante los últimos tiempos. Durante el evento de inauguración de las oficinas se entregó también el Certificado de la ISO 22.000 a Codipsa.

Codipsa sigue manteniendo el contacto con Organizaciones del rubro. Se tuvo durante el año 2016 la Presidencia de Clayuca y una activa comunicación con los miembros de la Capama (Cámara Paraguaya de Mandioca y Almidones). Además, fuimos miembros activos de la ABAM (Asociación Brasileira de Mandioca). Estos contactos fortalecen nuestra red de contactos que necesitamos para seguir siendo el mayor exportador de fécula en América.



de un pico a otro se dio en apenas la mitad del plazo histórico de diez años. Nadie esperaba estos cambios drásticos del rubro tan pronto en Brasil.

En Paraguay tenemos un fiel reflejo de la situación brasileña. El precio de la mandioca subió durante el año 2016 de 170 Gs./Kg. a 470 Gs./Kg. En la misma relación subió el precio del almidón. Lamentablemente se fue un volumen muy importante de mandioca de contrabando de Paraguay a Brasil, porque el precio de la mandioca subió más rápido en el vecino país y las empresas almidoneras del Paraguay contaban durante casi todo el año con un stock de productos muy alto. De esta forma el volumen de producción de almidón durante el 2016 fue muy bajo, aumentando de esta forma el costo de producción.

A estas circunstancias regionales, se suma el hecho de que los precios del almidón en Tailandia estaban en niveles históricamente bajos, siendo los mismos precios del 2008.

Todos estos cambios drásticos durante el año 2016 trajeron consecuentemente desafíos totalmente diferentes para el equipo de Codipsa. Pero fueron desafíos con muchas oportunidades.

1. Administración y Finanzas

El trabajo administrativo del Directorio, el Equipo Gerencial y los Jefes de Áreas y Plantas se desarrolló durante el año 2016 por primera vez dentro del marco del Plan Codipsa 2020. Este plan fue el resultado de un largo e intensivo proceso de planificación durante el año 2015.

Dentro de la planificación fue incluida una reorganización del organigrama con una distribución más equilibrada de las responsabilidades entre las diferentes áreas de trabajo. El Gerente Administrativo se encargó del área Administrativo-Financiero y de Materia Prima, el Gerente Industrial de las actividades Industriales y en parte del área de Calidad y el Director Ejecutivo representando a la empresa y enfocándose al liderazgo de las actividades comerciales. El organigrama abarcaba además las Jefaturas de Calidad y Auditoría Interna, en conjunto con los equipos de los respectivos departamentos. Para el Gerente Administrativo fue un gran desafío liderar la parte administrativa, financiera y de producción y provisión de materia prima. Pero con el paso del tiempo y el crecimiento de los valores de aprendizaje mejoran las actividades de sincronización entre la producción de materia prima, conversión a un producto de excelente calidad trabajando en la reducción de costos de producción, buscando un equilibrio entre gastos y precios de venta para lograr la utilidad requerida.



2. Materia Prima

Codipsa compró durante el año 2016 un total de Kg. 75.766.120 de mandioca por un valor total de Gs 17.868.605.009. Adicionalmente se procesaron Kg. 4.552.118 de producción propia de mandioca. En la planta de CODIPSA I fueron adquiridos un total de Kg. 11.102.191 por un valor total de Gs. 2.639.800.137; en la planta de CODIPSA II un total de Kg. 17.055.006 por un valor total de Gs 3.850.858.568, en la planta de CODIPSA III un total de Kg. 31.934.431 por un valor total de Gs. 7.885.167.797 y en la planta de C IV un total de Kg. 15.674.492 por un valor total de Gs 3.492.778.507.

Durante el año 2016 se compró 32.195 Tn. menos que el año anterior, siendo un 30 % menos. Pero durante el mismo lapso de tiempo se pagó en términos totales Gs. 3.688.173.130 menos, que representa un 17 % menos en Gs.

CODIPSA pagó durante el año 2016 un precio promedio de 235 Gs./Kg. más un 10 Gs./Kg. por la bonificación.

En cada una de las cuatro plantas industriales de CODIPSA, trabaja un equipo técnico que organiza la entrega de la mandioca a través del Plan de Venta y acompaña con asesoramiento técnico a los productores de mandioca. CODIPSA asesora a unos 2.172 productores en forma directa. Los rendimientos de producción de mandioca durante el 2016, fue aproximadamente entre 20 – 25 Tn./Ha.

Los productores que cumplieron con el Plan de Venta recibieron al final de año una bonificación de 10 Gs. y 5 Gs por Kg. de mandioca entregado durante todo el año. CODIPSA pagó en diciembre del 2016 a unos 188 productores una bonificación total de Gs. 432.224.301 por cumplimiento de 80,72 % del total de Planes de Venta firmados en las cuatro zonas de producción.

En relación a asistencia crediticia para los pequeños productores Codipsa realizó muy pocas actividades. Se procesó la cobranza de los créditos otorgados durante el 2015 en cooperación con otras instituciones financieras. Pero por los bajos precios pagados por la mandioca durante el primer semestre del 2016, pocos productores se vieron capacitados para la toma de un crédito. En la mayoría de los casos los productores realizaron la plantación de mandioca durante el 2016 con fondos y esfuerzos propios. Obviamente esto tuvo una repercusión negativa en la superficie de plantación.

Los responsables del Departamento Materia Prima de Codipsa realizaron durante el 2016 un gran esfuerzo para fomentar la plantación de mandioca a pesar de que el precio de la mandioca era el muy bajo durante el primer semestre. El Equipo Técnico logró con 2172 productores de mandioca una plantación total de 4165 hectáreas en las cuatro zonas de Codipsa.



Según los registros de Codipsa sobrarán en las zonas de las plantas un total de 261 hectáreas de mandioca de segundo ciclo y mandioca programada acopiar de zonas fuera de influencia de los equipos técnicos de 713 Has. Teóricamente se tiene a disposición para la molienda de mandioca un total de aproximadamente 5.000 hectáreas.

Codipsa sigue insistiendo en la importancia de la mecanización en la producción de mandioca. Durante el 2016 se pudo hacer muy poco en este sentido por la crítica situación financiera de los pequeños productores a consecuencia de los bajos precios de la mandioca durante los últimos dos años. La empresa terminó durante el año 2016 el primer ciclo de producción propia de mandioca. El rendimiento promedio de las 186 hectáreas plantadas fue de 30 Tn./Ha. El resultado final fue negativo, por el bajo precio de la mandioca pagada durante la cosecha de esta parcela. Durante el 2016 se plantaron de vuelta 218 hectáreas en la zona de Codipsa III y unas 92 hectáreas en la zona de Codipsa IV. Dentro del Plan Codipsa 2020 está previsto llegar a una superficie total de plantación de 500 Hectáreas en el año 2020.

En la planta de Codipsa III se sigue ejecutando el proyecto de la VAM. A través de esta iniciativa se importaron durante el 2014 unas 55 nuevas variedades de mandioca desde el CIAT. Estas variedades son de origen colombiano, cubano, tailandés, chino, brasilero y costarricense. Se pretende encontrar variedades de mandioca con más rendimiento en volumen de producción por hectárea, más contenido de almidón y menos susceptible a enfermedades. El material genético multiplicado ya fue llevado a campo en la planta de Codipsa III, Codipsa II y Codipsa IV. Los análisis siguen durante los siguientes años y se esperan resultados concretos y definitivos dentro de dos a tres años.

3. Fábricas

El volumen total de producción de fécula de mandioca durante el 2016 fue de 20.935.990 Kg. que representa el 72 % del objetivo de producción puesto. Fue el menor volumen anual de fécula producido desde el año 2009.

En la planta de CODIPSA I fueron producidos un total de Kg. 2.808.340 de almidón; en la planta de CODIPSA II un total de Kg. 4.651.615, en la planta de CODIPSA III un total de Kg. 9.545.410 de fécula y en planta de CODIPSA IV un total de Kg. 3.930.625. La producción total de fécula por parte de Codipsa durante el 2016 representa el 42 % del total de producción de fécula de mandioca en el Paraguay.



▼
Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

**Accionistas y Miembros del Directorio de
Compañía de Desarrollo y de Industrialización
de Productos Primarios S.A. (CODIPSA)**

Presente

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de "**Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A. (CODIPSA)**" que comprende el Balance General al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, que se exponen con fines comparativos, fueron examinados por nosotros y emitimos sobre los mismos en fecha 11 de febrero de 2016, un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración de la Entidad

La administración de la sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o errores; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República del Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las "Normas Básicas para la Auditoría Externa de Estados Financieros de las Entidades Fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores" establecidas en la Resolución N° 823/04, Anexo V de la Comisión Nacional de Valores y sus modificaciones. 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 representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Sociedad, 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 Sociedad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar una base para nuestra opinión.



Estudio de Auditoría y Consultoría

Molas López 2030
Asunción Paraguay
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770
informaciones@coalpa.com.py
www.coalpa.com.py
paraguay@inpactint.com
www.inpactint.com

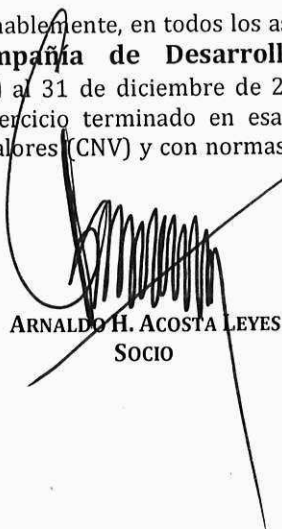
MEMBER



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera y patrimonial de **"Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A." (CODIPSA)** al 31 de diciembre de 2016, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

06 de febrero de 2017
Asunción, Paraguay .


ARNALDO H. ACOSTA LEYES
SOCIO



ESTADOS FINANCIEROS

Por el ejercicio anual N° 17 iniciado el 01/01/2016 al 31/12/2016 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación: **COMPAÑÍA DE DESARROLLO Y DE INDUSTRIALIZACIÓN DE PRODUCTOS PRIMARIOS S.A. (CODIPSA)**

Domicilio legal : Prof. Fernández 610 esq. Sgto. 1° Benítez /Asunción Paraguay

Actividad principal: Producción, industrialización, comercialización y transformación de materias primas.

Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 1, Serie "B" y Folio N° 1 y siguientes de fecha 4 de enero de 1999, Sección "Contratos"

Modificaciones:

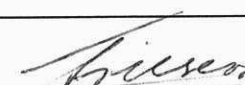
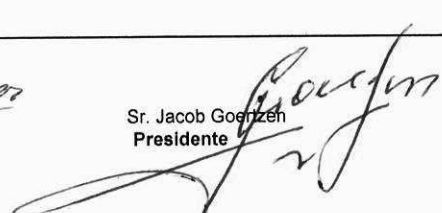
- 1) Según providencia de fecha 27/10/1999 anotado bajo el N° 1238, Serie "A" y Folio 9758 y sgtes., Sección "Contratos"
- 2) Según providencia de fecha 09/10/2003 anotado bajo el N° 805, Serie "B" y Folio 9465 y sgtes., Sección "Contratos"
- 3) Según providencia de fecha 05/09/2006 anotado bajo el N° 951, Serie "C" y Folio 9450 y sgtes., Sección "Contratos"
- 4) Según providencia de fecha 20/12/2007 anotado bajo el N° 813, Serie "E" y Folio 8128 y sgtes., Sección "Contratos"
- 5) Según providencia de fecha 28/06/2010 anotado bajo el N° 518, Serie "D" y Folio 4546 y sgtes., Sección "Contratos"
- 6) Según providencia de fecha 31/07/2013 anotado bajo el N° 454, Serie "A" y Folio 5136 y sgtes., Sección "Contratos"

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: Res. CNV N° 1094/2008, Acta de Directorio N° 16 de fecha 12/02/2008

Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social: 2097

Composición del Capital: está representado por 1.000.000 acciones ordinarias al portador por un valor nominal de Gs.100.000.-

Cantidad	Tipo	N° de Votos que otorga c/u	Suscripto G.	Integrado G.
1.000.000	Portador	1	100.000.000.000 <u>100.000.000.000</u>	56.679.576.961 <u>56.679.576.961</u>

 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Síndico	 Sr. Jacob Goerzen Presidente	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
---	---	---	---



BALANCE GENERAL AL 31/12/2016
COMPARATIVO CON IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
Activo Corriente		
Disponibilidades		
Caja (Nota N° 4)	72.740.969	41.859.092
Bancos (Nota N° 4)	5.899.104.516	11.530.607.438
	5.971.845.485	11.572.466.530
Créditos		
Créditos por Ventas (Nota N° 5 y Anexo E)	20.665.860.703	9.734.474.420
Otros Créditos (Nota N° 6)	5.336.907.611	8.236.204.153
	26.002.768.314	17.970.678.573
Existencia		
Bienes de Cambio (Nota N° 3, d y N° 7)	21.132.668.171	37.261.234.260
	21.132.668.171	37.261.234.260
Otros Activos		
Gastos Pagados por Adelantado (Nota N° 8)	111.084.509	191.883.591
	111.084.509	191.883.591
Total Activo Corriente	53.218.366.479	66.996.262.954
Activo No Corriente		
Inversiones Permanentes		
Inversiones en Otras Empresas (Nota N° 9 y Anexo C)	487.617.290	487.617.290
	487.617.290	487.617.290
Bienes de Uso		
Bienes en Operación (Nota N° 3, e y Anexo A)	116.924.773.197	112.934.609.779
Depreciación Acumulada (Nota N° 3, e y Anexo A)	(47.307.537.960)	(38.645.751.200)
	69.617.235.237	74.288.858.579
Activos Intangibles		
Marcas (Notas N° 3, g, N° 10 y Anexo B)	7.800.001	7.800.001
Licencias (Notas N° 3, g, N° 10 y Anexo B)	15.015.621	17.401.365
	22.815.622	25.201.366
Otros Activos		
Cargos Diferidos (Nota N° 11)	1.568.525.267	1.856.660.153
	1.568.525.267	1.856.660.153
Total Activo No Corriente	71.696.193.416	76.658.337.388
TOTAL ACTIVO	124.914.559.895	143.654.600.342

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de estos estados financieros

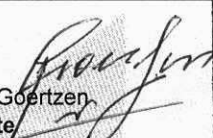
 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Sindico	 Sr. Jacob Goertzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de Fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
--------------------------------------	------------------------------------	--------------------------------------	--



BALANCE GENERAL AL 31/12/2016
COMPARATIVO CON IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
 (Expresado en Guaraníes)

PASIVO	31/12/2016	31/12/2015
<u>PASIVO CORRIENTE</u>		
Deudas Financieras (Nota N° 12)	38.897.034.612	53.025.029.786
Deudas Comerciales (Nota N° 13)	1.657.935.079	1.495.280.781
Deudas Sociales (Nota N° 14)	220.566.663	243.521.102
Dividendos a Pagar	0	0
Deudas Fiscales (Nota N° 15)	51.545.512	677.008.397
Otros Pasivos (Nota N° 16)	148.533.139	2.022.897.892
	40.975.615.005	57.463.737.958
Total Pasivo Corriente	40.975.615.005	57.463.737.958
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>		
Deudas Financieras (Nota N° 12)	7.159.259.323	13.211.566.103
Otros Pasivos (Nota N° 16)	694.895.550	761.439.600
	7.854.154.873	13.973.005.703
Total Pasivo No Corriente	7.854.154.873	13.973.005.703
TOTAL PASIVO	48.829.769.878	71.436.743.661
<u>PATRIMONIO NETO</u>		
Capital	100.000.000.000	100.000.000.000
Acciones	(43.320.500.000)	(43.320.500.000)
Accionistas	76.961	76.961
Reservas	18.499.250.528	13.764.840.685
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	905.962.528	1.773.439.035
Total Patrimonio Neto	76.084.790.017	72.217.856.681
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	124.914.559.895	143.654.600.342

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de estos estados financieros

 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Sindico	 Sr. Jacob Goertzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
---	---	--	---

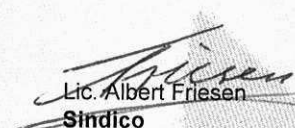
ESTADO DE RESULTADOS

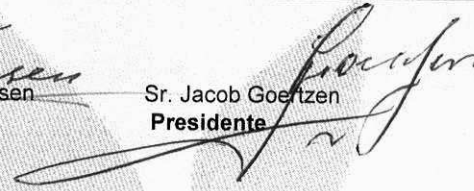
CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 01/01/2016 al 31/12/2016
COMPARATIVO CON IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
(Expresado en Guaraníes)

		31/12/2016	31/12/2015
<u>Ingresos Operativos</u>			
Venta de Mercaderías	(Nota N° 17)	89.068.888.922	53.395.390.132
(-) Costos	(Nota N° 18 y Anexo F)	(62.686.934.607)	(34.796.040.764)
Margen Bruto		26.381.954.315	18.599.349.368
<u>Ingresos No Operativos</u>			
Otros Ingresos	(Nota N° 19)	4.639.672.478	7.517.637.529
<u>Gastos Operativos</u>			
Gastos de Ventas	(Nota N° 20 y Anexo H)	(17.733.665.391)	(9.971.522.744)
Gastos Administrativos	(Nota N° 21 y Anexo H)	(5.226.344.353)	(9.032.647.440)
Gastos Financieros	(Nota N° 22 y Anexo H)	(6.352.883.273)	(4.502.552.567)
<u>Egresos No Operativos</u>			
Diferencia de Cambio	(Nota N° 23)	164.812.861	(146.504.314)
Perdida por Sinistros		0	0
Costo de Venta - Bolsas		(1.642.539)	(387.842)
Costo de Venta Activo Fijo		0	0
Costo de Venta- Credito Fiscal		(918.259.332)	0
Resultado antes del Impuesto		953.644.766	2.463.371.990
Impuesto a la Renta	(Nota N° 25)	0	(596.594.058)
Reserva Legal	(Nota N° 24)	(47.682.238)	(93.338.897)
Resultado del Ejercicio		905.962.528	1.773.439.035

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de estos estados financieros


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Elmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Comprendido entre el 01 de enero al 31 de Diciembre de 2016
comparativo con cifras del mismo año anterior
(Expresado en Guaraníes)

Concepto	CAPITAL		RESERVAS		Para Futura Capitalización	RESULTADOS		TOTAL	TOTAL
	Integrado	Prima de Emisión	Anticipo a Integrar	Legal	De Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	56.679.500.000	0	76.961	1.735.436.768	8.520.069.097	3.509.334.823	0	1.773.439.035	72.217.856.684
Movimientos Subsecuentes									
Aumento de Capital Realizado	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de Prima de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constitución de Reserva Legal	0	0	0	47.682.238	0	0	0	0	47.682.238
Constitución de Reserva de Revalúo	0	0	0	0	2.913.288.571	0	0	0	2.913.288.571
Transferencia a Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	1.773.439.035	(1.773.439.035)	0	0
Pago de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de Reserva de Revalúo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización de Resultados Acumul.	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del Periodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	56.679.500.000	0	76.961	1.783.119.006	11.433.357.668	5.282.773.358	0	905.962.528	905.962.528
Saldo al 31 de Diciembre de 2015	56.679.500.000	0	76.961	1.735.436.768	8.520.069.097	3.509.334.823	0	1.773.439.035	72.217.856.684

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de estos estados financieros

 **Lic. Ronald Duerksen**
Contador

 **Lic. Albert Friesen**
Síndico

 **Sr. Jacob Goertzen**
Presidente

06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Firmado al solo efecto de su
 Identificación con el Dictamen de fecha

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE 01/01/2016 AL 31/12/2016
COMPARATIVO CON IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/12/2016	31/12/2015
Efectivo recibido de Clientes por Ventas	82.069.710.062	56.654.790.911
Costo de ventas	(36.056.645.701)	(36.436.935.397)
Pago a Proveedores y Empleados	(23.594.798.079)	(14.063.362.201)
Otros Beneficios	0	0
Pago Seguros	0	0
Efectivo usado por otras actividades	0	0
Impuesto a la Renta	(1.025.612.173)	(212.925.116)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	21.392.654.109	5.941.568.197
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Gastos de Marcas	(13.234.147)	(10.921.528)
Inversiones en cargos diferidos	288.134.886	25.080.664
Incorporación de Activos Fijos	(1.076.874.840)	(835.795.792)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(801.974.101)	(821.636.656)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Deudas Bancarias y Bonos (disminución) aumento	(20.222.529.955)	6.580.490.409
Proveniente de Aporte de Capital	0	0
Intereses Pagados	(6.124.848.071)	(5.045.532.136)
Producto del pago de dividendos	(8.735.880)	(10.546.901)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(26.356.113.906)	1.524.411.372
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes	164.812.853	(146.504.314)
Variación neta del efectivo	(5.600.621.045)	6.497.838.599
Más: Efectivo al inicio del ejercicio	11.572.466.530	5.074.627.931
Efectivo al cierre del ejercicio	5.971.845.485	11.572.466.530

Las notas y anexos que se acompañan forman parte de estos estados financieros


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 1: El Ente

La empresa fue constituida bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, el 20 de noviembre de 1998, según Escritura Pública N° 142 e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 1, Serie "B" y Folio N° 1 y siguientes de fecha 4 de enero de 1999 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 2, Serie "A" y Folio N° 13 y siguientes de fecha 6 de enero de 1999. La Sociedad se halla regida por las disposiciones de sus Estatutos, las normas legales reglamentarias y por el Código Civil.

La duración de la Sociedad es de noventa y nueve años, a partir de la fecha de inscripción de los Estatutos en el Registro Público de Comercio y será prorrogable o anticiparse su disolución por resolución de la Asamblea General de Accionistas, que a este objeto se convocare.

Conforme a lo establecido en el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 1, de fecha 25 de junio de 1999, protocolizada según Escritura Pública N° 109, e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 1238, Serie "A" y Folio N° 9758 y siguientes de fecha 27 de octubre de 1999 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 333, Serie "B" y Folio N° 4298 y siguientes de fecha 27 de octubre de 1999, ante el Escribano José M. Livieres, se ratifica el aumento de Capital de G. 951.000.000 (novecientos cincuenta y un millones) a 1.500.000.000 (mil quinientos millones). El nuevo Capital estará representado por 1.500 (mil quinientas) acciones ordinarias al portador, con un valor nominal de G. 1.000.000 (un millón) cada una, numeradas del 001 al 1500. Cada acción da derecho a un voto.

Posteriormente, por escritura N° 99, de fecha 19 de agosto de 2003 autorizada por ante el Escribano José M. Livieres, fue modificado el art. 15 del estatuto, e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 805, Serie "B" y Folio N° 9465 y siguientes de fecha 09 de octubre de 2003 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 455, Serie "D" y Folio N° 4648 y siguientes de fecha 07 de octubre de 2003.

Por escritura N° 15 de fecha 29 de mayo de 2006, se transcriben el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 9, de fecha 3 de julio de 2004 y el Acta N° 10 de Asamblea de fecha 3 de julio de 2003 General Ordinaria, e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 951, Serie "C" y Folio N° 9450 y siguientes de fecha 05 de setiembre de 2006 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 648 y Folio N° 5977 y siguientes de fecha 18 de agosto de 2006, donde se ratifica el aumento de Capital de G. 1.500.000.000 (mil quinientos millones) a 6.000.000.000 (seis mil millones). El nuevo Capital estará representado por 6.000 (seis mil) acciones ordinarias al portador, con un valor nominal de G. 1.000.000 (un millón) cada una, numeradas del 001 al 6.000. Cada acción da derecho a un voto.

En fecha 17 de agosto de 2007 de conformidad a lo establecido en el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 14, y transcrita en la escritura N° 40 de fecha 05 de octubre de 2007, e

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.

Prof. Fernández 570 esq. Sgto 1° Benítez / Asunción, Paraguay

Tel/Fax: (595 - 21) 297 760 / codipsa@codipsa.com.py

www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

CONSULTORA AIFMANA DADAQUIANA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 813, Serie "E" y Folio N° 8128 y siguientes de fecha 20 de diciembre de 2007 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 528, Serie "A" y Folio N° 5555 y siguientes de fecha 03 de diciembre de 2007, se ratifica el aumento de capital de Gs.6.000.000.000 (seis mil millones) a Gs.20.000.000.000 (veinte mil millones). El nuevo capital está representado por 200.000 (doscientas mil) acciones ordinarias al portador, con valor nominal de G. 100.000 (cien mil) cada una y da derecho a un voto.

En fecha 19 de marzo de 2010 de conformidad a lo establecido en el Acta de Asamblea Extraordinaria N° 18, transcrita en la escritura N° 30 de fecha 02 de junio de 2010, e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N° 518, Serie "D" y Folio N° 4546 y siguientes de fecha 28 de junio de 2010 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 456, Serie "F" y Folio N° 5340 y siguientes de fecha 28 de junio de 2010, se ratifica el aumento de Capital de G. 20.000.000.000 (veinte mil millones) a G. 50.000.000.000 (cincuenta mil millones). El nuevo Capital estará representado por 500.000 (quinientas mil) acciones ordinarias al portador, con un valor nominal de G 100.000 (cien mil) cada una. Cada acción da derecho a un voto.

En fecha 22 de Febrero de 2013 de conformidad a lo establecido en el Acta de Asamblea Extraordinaria N°22, transcrita en la escritura N° de fecha 21 de junio de 2013, e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo, bajo el N°454, Serie "A" y Folio N°5136 y siguientes de fecha 31 de julio de 2013 e inscrita en la Dirección General de los Registros de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N°680, Serie "E" y Folio N°6914 y siguientes de fecha 31 de julio de 2013, se ratifica el aumento de Capital de G. 50.000.000.000 (cincuenta mil millones) a G. 100.000.000.000 (cien mil millones). El nuevo capital estará representado por 1.000.000 (un millón) de acciones ordinarias al portador, con un valor nominal de G 100.000 (cien mil) cada una. Cada acción da derecho a un voto.

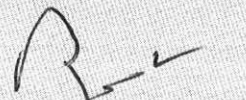
La Sociedad tiene por objeto principal realizar por cuenta propia o de terceros o asociada a terceros, las siguientes actividades: Producción, industrialización, comercialización y transformación de materias primas, insumos y elaboración de toda clase de productos, a la importación, exportación, distribución y comercialización de productos y mercaderías.

Nota 2: Ejercicio Fiscal

El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra al 31 de diciembre de cada año.

Nota 3: Principales políticas y prácticas contables

En la preparación y la presentación de los Estados Financieros fueron aplicados los principios y prácticas contables más significativos.


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 Esq. Spto. 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

a) Monedas de Cuenta.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de la moneda oficial del Paraguay, el guaraní.

b) Efectos de la Inflación.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de cifras históricas, y no se reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de diciembre de 2016. Excepto el reconocimiento parcial de los efectos de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda en el revalúo de los Bienes de Uso, de conformidad a las resoluciones de la SET cuyo coeficiente es 1,03922.

c) Moneda Extranjera.

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de diciembre de 2016, fue establecido el tipo de cambio de G 5.759,23 para Activos y de G 5.774,63 para Pasivos, por cada dólar estadounidense, de conformidad a los Informe periódicos de la página Web de la SET. La diferencia de cambio, resultante de las variaciones en el tipo de cambio de los saldos en moneda extranjera, es reconocida como tal en el período en que se produce.

d) Existencias.

Las compras de bienes de cambio y las existencias físicas de inventario al 31 de diciembre de 2016, son registradas a su precio de adquisición más todos los gastos necesarios para su puesta en depósitos de la Sociedad. Se previona por desvalorización de costos de inventario según Nic N°2.

e) Valuación de Bienes de Uso.

Los bienes de uso están valorizados a su costo de adquisición, más los incrementos resultantes de revalúo según Ley N° 125/91 y sus modificaciones menos la depreciación acumulada. La depreciación es calculada siguiendo el método de línea recta, a tasa regulada por las leyes tributarias, y que se consideran adecuadas para extinguir el valor bruto de los bienes al fin de su vida útil. El costo de las renovaciones y mejoras es incorporado al activo, en tanto que el de mantenimiento y reparaciones es cargado a gastos. El revalúo y la depreciación se realiza utilizando el criterio de año siguiente de alta.

Observación: La depreciación de la Fabrica N° IV por solicitud vía consulta vinculante y posterior aprobación de la SET se realiza por 13 años de vida útil.

f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos.

Los estados financieros se preparan sobre la base de lo devengado. En este sentido los efectos de las transacciones y otros eventos son reconocidos cuando ocurren y no cuando

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios
Prof. Fernández 610, Esq. Soto 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 287 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

el efectivo o su equivalente es recibido o pagado, y son registrados en los libros contables y presentados en los estados financieros, en los periodos a que corresponden.

g) Activos Intangibles

Los gastos por intangibles son amortizados en un periodo de 4 años a partir del año siguiente de alta.

Nota 4: Disponibilidades

El saldo de este rubro está compuesto al 31/12/2016 y 2015 de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
CAJA		
Caja Fábrica 1	1.541.225	65.513
Caja Fábrica 2	2.810.043	597.508
Caja Fábrica 3	2.279.526	4.105.611
Caja Fabrica 4.2	1.500.000	167.129
Fondo Fijo Asunción Gs	5.227.116	11.800.567
Valores en Moneda Extranjera	230.346	213.264
Recaudaciones a Depositar Asunción Gs	55.942.713	22.035.500
Recaudaciones a Depositar CI Gs	20.000	1.360.000
Recaudaciones a Depositar CII Gs	0	317.000
Recaudaciones a Depositar CIII Gs.	1.915.000	0
Recaudaciones a Depositar CIV Gs	1.275.000	1.197.000
Total Caja	72.740.969	41.859.092
BANCOS		
Chortitzer Komitee Ltda. Cta. Cte.	53.257.387	12.622.254
ITAU Cta. Cte. Gs.	36.396.787	1.072.066.136
Credit Unión I Cta. Cte. Gs	6.928.049	115.500.208
Credit Unión II Cta. Cte. Gs	22.086.384	15.635.788
BBVA Banco Cta. Cte. Gs	56.849.880	12.354.395
Banco Continental SAECA Cta. Cte.	61.065.837	85.171.735
Soc. Coop. Agrícola Friesland Ltda.	18.464.982	17.584.373
Banco Continental Gs. Cta. Cte.	17.962.804	6.688.658

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goerzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios
Prof. Fernández 610 - Esq. 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su -
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

ITAU Usd Cta. Cte.	1.194.232.954	122.633.222
Sudameris Bank Cta. Cte. Usd.	33.377.733	33.613.378
Sudameris Bank Cta. Cte. Gs.	27.052.291	7.573.870
Visión Banco Cta. Cte. Gs.	88.595.293	271.660.259
GNB Paraguay Cta. Cte. Gs.	171.963.958	22.344.142
GNB Paraguay Cta. Cte.Usd	3.491.101.423	9.239.769.786
Banco Continental Caja Ahorro Usd.	42.792.404	43.054.845
Banco Regional Cta.Cte. Gs.	227.529.215	81.191.980
Banco Regional Cta.Cte. Usd.	43.635.958	43.944.027
BBVA Banco Cta Cte Usd.	57.655.997	58.097.614
Banco Bancop Caja Ahorro Gs	12.102.332	13.112.348
Banco Regional Cta Cte Gs. C.IV	18.147.352	86.144.834
Bancop Caja de Ahorro Usd.	42.115.118	74.781.230
Vision Banco Cta Cte II Gs	11.327.428	11.349.428
Banco Atlas Gs Cta Cte	48.616.462	20.799.506
GNB Paraguay Cta Cte Euro	48.494.655	62.913.422
Financiera Rio Caja Ahorro	67.351.833	0
Total Bancos	5.899.104.516	11.530.607.438
TOTALES	5.971.845.485	11.572.466.530

Nota 5: Créditos por Ventas

Corresponde principalmente, a Cuentas por Cobrar, provenientes de las ventas realizadas por la sociedad, a continuación se detalla la composición al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Deudores por Venta	19.356.365.398	9.294.619.512
Cheques Diferidos	1.563.748.750	955.336.148
(-) Previsión por Incobrables	(254.253.445)	(515.481.240)
TOTALES	20.665.860.703	9.734.474.420


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 esq. 5to 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595-21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fetha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 6: Otros Créditos

En este rubro se registran los créditos a favor de la sociedad, provenientes de otras operaciones distintas de los créditos por ventas con clientes, los que se exponen a continuación:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
CORRIENTE		
Anticipo Impuesto a la renta	596.594.058	252.775.379
Retención I.V.A.	1.047.933.404	962.064.977
I.V.A. Exportación	1.913.700.968	2.608.351.347
I.V.A. a Vencer s/ ptmos.	123.112.643	226.797.862
Créditos Tributarios Disponibles	253.516.625	514.134.376
Créditos Solicitados	33.239.874	0
Créditos Rechazados	166.159.771	144.304.532
Anticipo al Personal Asunción	0	19.454
Anticipo al Personal Fabrica I	43.354	120.000
Anticipo al Personal Fabrica II	0	31.956
Prestamos al Personal Asuncion	41.475.306	3.515.890
Prestamos al Personal CI	0	1.285.720
Prestamos al Personal CII	0	8.265.117
Prestamos al Personal CIV	5.142.507	17.152.089
Garantía de Alquiler	20.157.305	25.169.884
Vales a Rendir	0	8.699.835
Interés a Cobrar	3.312.942	4.912.642
Cuentas a Cobrar	704.769.746	0
Crédito Apoyo a Productores	427.749.108	497.650.500
Préstamo a Coop Friesland	0	2.899.945.000
Interes Ptmo a Coop Friesland	0	55.461.448
I.V.A. a Vencer s/Ptmo Concedido	0	5.546.145
TOTALES	5.336.907.611	8.236.204.153

Nota 7: Bienes de Cambio


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos
Prof. Fernández 610 esq. Sgo. 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015

El saldo de este rubro corresponde a los productos terminados en existencia y previsión de desvalorización del costo al cierre del 31 de diciembre del 2.016 y 2.015 y en las cuentas Bolsas de Papel y Leña, se exponen los materiales relacionados a la producción, cuyos saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Producto Terminado Almidón a Granel	582.218.486	1.707.202.851
Producto Terminado Almidón Envasado	10.925.314.442	28.796.309.884
Bolsas de Papel	370.438.415	311.781.548
Leña	291.496.686	989.455.701
Producto Terminado Almidon de Maiz	0	27.709.035
Producto Terminado Almidón Cationico a Granel	95.281.866	15.522.526
Producto Terminado Almidón Envasado Cationico	6.527.117.672	6.056.746.031
Bolsas de Papel Cat.	29.060.505	34.144.249
Productos Químicos	1.713.203.668	2.249.543.544
Producto Terminado Alm. Agrio Envasado	49.393.546	78.268.891
Almidon Nativo Terceros	549.142.885	0
(-)Prevision Desvalorizacion Inventarios	0	-3.005.450.000
TOTALES	21.132.668.171	37.261.234.260

Nota 8: Gastos Pagados por Adelantado

Este rubro consigna los gastos pagados por anticipado pendientes a ser devengados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, tal como se expone a continuación:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Seguros Pagados por Adelantado	88.678.771	81.408.413
Alquileres Pagados por Adelantado	19.165.280	103.167.958
Rastreo Satelital Pagado por Adelantado	2.420.923	2.534.493
Gastos Ventas Diferidas	819.535	4.772.727
TOTALES	111.084.509	191.883.591

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.

Prof. Fernández 610 esq. Sgo 1° Benítez / Asunción

Tel/Fax: (595) 21 297 260 / codipsa@codipsa.com.py

www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 9: Inversiones en Otras Empresas

Este rubro corresponde a 631 acciones de DIRSSA a nombre de la sociedad que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 asciende a G 487.617.290 y G 487.617.290, respectivamente.

Nota 10: Activos Intangibles

En el rubro se registran gastos en concepto de Activos Intangibles que serán amortizados en 4 ejercicios y que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos están compuestos por las siguientes cuentas:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Licencias	182.114.996	172.000.849
(-) Amortización Acumulada Licencias	-167.099.375	-154.599.484
Marcas	24.608.162	21.488.162
(-) Amortización Acumulada Marcas	-16.808.161	-13.688.161
TOTALES	22.815.622	25.201.366

Nota 11: Cargos Diferidos

En el rubro se registran gastos que serán amortizados en 3 ejercicios y que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos están compuestos por las siguientes cuentas:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Proyecto Inversión C.IV	2.095.867.187	2.095.867.187
(-)Amortización Acumulada C.IV	-2.085.309.585	-1.563.982.195
(-)Amortización Acumulada GND C.IV	-10.557.602	-7.918.202
Proyecto UPAM	136.149.207	136.149.207
Investigación y Desarrollo	520.591.084	238.875.528
Gastos de Plantacion Propia	1.013.896.881	1.025.743.235
(-)Amortización Acumulada UPAM	-99.871.697	-66.581.135
(-)Amortización Acumulada UPAM GND	-2.240.208	-1.493.472
TOTALES	1.568.525.267	1.856.660.153

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 12: Deudas Financieras

Este rubro registra las obligaciones de la sociedad por deudas en concepto de préstamos, bonos emitidos e intereses a corto y largo plazo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el rubro está compuesto por los siguientes:

PASIVO - Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
A Corto Plazo		
Préstamo BID Financiamiento Usd	0	332.224.694
Préstamo ITAU Gs.	2.531.999.996	5.131.999.996
Préstamo BBVA Gs.		7.000.000.000
Préstamo Continental Gs.	5.000.000.000	4.660.000.000
Préstamo Sudameris Gs	3.650.000.000	3.000.000.000
Préstamo GNB Gs	10.150.000.001	13.350.000.001
Préstamo Vision Gs	2.415.144.545	2.013.557.136
Préstamo Regional Gs.	2.527.200.000	4.308.000.000
Prestamo Amambay Gs	3.500.000.000	2.000.000.000
Préstamo Northtar Europe SA Usd	1.891.420.520	3.808.592.559
Préstamo Bancop Gs.	500.000.000	500.000.000
Tarjeta Corporativa Sudameris Gs	257.013	2.305.954
Prestamo WGZ Bank Euros	749.532.468	787.087.424
Préstamo Bancop Usd.	479.294.290	482.557.020
Préstamos Bco Atlas	5.030.045.990	4.995.697.471
Intereses a Pagar	2.649.628.312	3.849.390.471
IVA a Pagar s/ Ptmos	76.183.931	114.626.794
Intereses no devengados a vencer	-2.253.672.454	-3.311.009.734
Total Corto Plazo	38.897.034.612	53.025.029.786

A Largo Plazo		
Préstamo ITAU Gs	4.431.000.000	6.963.000.000
Préstamo Northtar Europe SA Usd	0	1.904.296.105
Prestamos WGZ Bank Euros	1.124.298.702	1.967.718.560
Prestamo Bancop Usd	1.928.726.420	2.424.412.980
Prestamo Bancop Gs	1.000.000.000	1.500.000.000

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 esq. Cto 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 257 350 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Intereses a Pagar	1.110.932.983	2.303.261.435
IVA a Pagar s/ Ptmos	46.928.712	112.171.068
Intereses no devengados a vencer	-2.482.627.494	-3.963.294.045
Total Largo Plazo	7.159.259.323	13.211.566.103
TOTALES	46.056.293.935	66.236.595.889

Nota 13: Deudas Comerciales

En este rubro se registran los compromisos pendientes de pago con proveedores de bienes y servicios. El saldo de la cuenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Proveedores	1.246.255.109	1.475.995.299
Adelantos de Clientes	411.679.970	0
Cheques Pendientes de Cobro	0	19.285.482
TOTALES	1.657.935.079	1.495.280.781

Nota 14: Deudas Sociales

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es con las siguientes cuentas:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
I.P.S. a Pagar	170.069.108	142.190.797
Aguinaldo a Pagar Asunción	3.193.680	1.926.049
Aguinaldos C.I a Pagar	149.353	480.331
Aguinaldos C.II a Pagar	1.924.857	2.000.120
Aguinaldos C.III a Pagar	246.633	9.299
Aguinaldos C.IV a Pagar	313.377	188.405
Sueldos y Jornales a Pagar Asuncion	34.562.678	87.920.110
Sueldos y Jornales a Pagar C.I	2.853.621	5.435.066

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 esq. 5to 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Sueldos y Jornales a Pagar C.II	682.500	1.504.318
Sueldos y Jornales a Pagar C.III	3.273.398	155.467
Sueldos y Jornales a Pagar CIV	3.297.458	1.711.140
TOTALES	220.566.663	243.521.102

Nota 15: Deudas Fiscales

Los saldos de las cuentas que conforman el rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Impuesto a la Renta	0	596.594.058
Retenciones Res. 442	75.786	1.282.443
Retenciones de IVA	51.469.726	79.131.896
TOTALES	51.545.512	677.008.397

Nota 16: Otros Pasivos

Los saldos de las cuentas que conforman el rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Dividendos a Pagar	355.105	9.090.985
Intereses No Devengados a Vencer	2.991.607	35.906.957
Ventas Exportación en Curso	84.760.727	1.187.402.009
I.V.A. a Vencer s/ Ptmo Concedido	0	3.364.661
Cuenta a Pagar FMB	0	455.406.630
Cuenta a Pagar UGP	0	300.000.000
Interes Horsch Stiftung	60.425.700	31.726.650
TOTALES	148.533.139	2.022.897.892

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos
Prof. Fernández 610 esq. Sgto. 1 Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 268 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

A Largo Plazo		
Prestamo Horsch Stiftung LP	604.257.000	634.533.000
Interes Horsch Stiftung	90.638.550	126.906.600
Total Largo Plazo	694.895.550	761.439.600
TOTALES	843.428.689	2.784.337.492

Nota 17: Ingresos Operativos

Corresponden a las ventas realizadas por la sociedad de los productos terminados, deducidos los descuentos otorgados. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Venta de Almidón a Granel	463.994.614	228.074.047
(-) Devoluciones de Ventas Alm. A Granel	-37.668.667	0
Venta de Almidón - Envasado	20.607.009.572	17.726.371.771
(-) Devoluciones de Ventas Alm. Envasado	-114.155.645	-20.381.547
(-) Descuento Promocional	-12.934.162	0
(-) Descuento Diferencia de Precio	-563.804	0
(-) Descuento Diferencia de Peso	-1.210.782	0
(-) Descuento Entrega Centralizada	-4.571.429	0
(-) Descuento de Ventas	0	-50.502.660
Venta de Bagazo	0	643.500
Venta Almidon Granel Cationico	471.411	1.310.221
Venta Almidon Agrio Env	81.570.789	14.864.772
Venta Alm de Maiz Cationico Granel	7.170	0
Venta Alm. Env. Cationico	0	11.794.286
Venta de Almidón Nat Envasado - Exportación	56.429.994.438	30.819.968.870
Venta de Almidón Granel - Exportación	0	0
Flete y Seguro por venta exportación	9.921.242.662	4.588.265.055
Venta Almidon de Maiz	802.872.626	0
Venta Almidon Cationico Env. Exportacion	930.539.982	74.081.070
Venta Almidon Agrio Env Exp	2.290.147	0
Venta Almidon Cationico Granel Export.	0	697.348
Venta de Almidón Maíz Envasado	0	203.399
TOTALES	89.068.888.922	53.395.390.132

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 esq. Sgo. 1 Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297.260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 18: Costos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Costo de Ventas - Almidón Granel	469.307.650	155.279.251
Costo de Ventas - Almidón Envasado	17.845.789.665	15.123.932.165
Costo de Bolsas Rotas	-26.804.199	-73.772.458
Costo de Producción Bagazo	175.408.196	194.623.707
Costo de Producción Bagazo Cationico	0	273.566
Costo de Ventas-Alm Granel Cationico	1.286.683	1.392.146
Costo de Venta- Alm Agrio Env	82.316.254	10.618.297
Costo de Venta-Alm Env Cationico	0	8.551.398
Costo de Venta Almidón Env. Export.	42.317.096.615	19.285.905.006
Costo de Venta Almidón Cationico Env. Export.	1.103.603.904	88.649.706
Costo de Venta Almidón Cationico Granel Export.	0	587.980
Costo Venta Alm Agrio Envasado Export	541.997	0
Costo de Venta Almidón Maíz Envasado	718.387.842	0
TOTALES	62.686.934.607	34.796.040.764

Nota 19: Otros Ingresos

Corresponden a ingresos relacionados a operaciones distintas a los ingresos operativos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Intereses Cobrados	37.282.853	34.477.465
Otros Ingresos	53.467.700	50.927.541
Intereses Caja de Ahorro	9.756.698	14.477.403
Desafectación de Créditos Incobrables	472.952.300	650.565.945
Indemnización por Sinistros	7.444.533	5.659.895
Aporte Fundación a Productores	0	750.000.000

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos Primarios S.A.
Prof. Fernández 610 esq. Spto 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297-2607 codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Indemnizacion del Exterior	0	6.010.900.000
Venta de Bolsas	2.332.834	629.280
Intereses Cobrados Cadiem	16.438.548	0
Fondo Fideicomiso no Reembolsable	134.652.867	0
Venta Credito Fiscal	899.894.145	0
Desafectacion Desvalorizacion Inventario	3.005.450.000	0
TOTALES	4.639.672.478	7.517.637.529

Nota 20: Gastos de Ventas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuentas	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
GASTOS DE VENTAS MERCADO LOCAL		
Publicidad y Propaganda		28.055.993
Comision al Personal	92.735.072	41.556.034
Aporte Patronal Variable	15.301.287	32.846.802
Aguinaldos Pagados	7.850.999	15.847.412
Peajes y Viáticos	10.347.991	13.830.389
Otros Gastos de Ventas	18.667.856	16.246.689
Gastos Varios GND	111.507	688.810
Gratificaciones Ventas	0	11.732.697
Sueldos y Jornales Variables	0	134.131.874
Teléfonos Móviles	5.092.111	4.922.906
Capacitaciones	278.148	1.909.515
Combustibles y Lubricantes	11.959.051	29.565.288
Rastreo Satelital	937.486	457.286
Mantenimiento y Reparación de Rodados	4.548.009	11.696.324
Seguro de Rodados	1.912.636	4.509.385
Promociones con Clientes	0	1.129.430
Bonificación	50.670.014	43.155.403
Apertura Nuevas Bocas	3.178.960	1.273.440
Utiles de Oficina	20.455	5.003

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Mant. y Rep. Eq. Informaticos	32.441	0
Imp. Tasas y Patentes	20.000	160.000
Seguros Instalaciones	573.886	459.104
Vacaciones Vta. Nac. Variable	0	4.225.276
Sueldos y Jornales Fijo	148.268.129	10.021.979
Vacaciones Vta. Nac. Fijo	3.637.363	527.473
Aporte Patronal Fijo	25.064.403	1.740.660
Aguinaldo fijo	12.658.789	879.120
Indemnizacion y Preaviso	0	7.425.631
Utiles de Oficina Vta Nac	460.000	0
Beneficios al Personal	404.805	0
Mant. Y Rep Muebles y Equipos	2.273	0
GASTOS DE VENTAS EXPORTACION		
Gastos de Exportación		2.606.888
Publicidad y Promoción de Ventas	203.800	1.817.164
Comision al Personal	32.149.345	32.226.799
Aporte Patronal Variable	5.304.642	34.473.967
Aguinaldos Variable	4.402.189	13.625.343
Gastos y Viáticos de Exportación	246.594.064	105.805.013
Otros Gastos de Ventas	65.267.649	42.199.365
Otros Gastos De Exportacion GND	168.200.111	53.346.305
Sueldos y Jornales Variable	0	143.961.179
Capacitaciones	4.723.178	317.039
Teléfonos Móviles	7.577.130	7.036.733
Gastos de Viajes Locales	8.511.182	245.063
Gastos de Viajes al Exterior	423.397	696.375
Servicios Profesionales	216.167.391	9.780.801
Comisiones a Brokers	19.783.358	0
Combustibles	6.524.460	5.214.676
Utiles de Oficina	143.182	70.051
Mant. y Rep. Eq. Informaticos	227.086	0
Mant. y Rep. Rodados	1.914.165	5.799.719
Seguros Rodados	3.157.846	972.151
Gratificaciones Ventas Exp Variable	0	2.700.000

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Imp.Tasas y Patentes	140.000	0
Seguros Instalacion	50.997	53.111
Vacaciones Vta Exp Variable	0	5.293.041
Sueldos y Jornales Fijo	265.338.457	140.307.689
Vacaciones Vta Exp Fijo	0	7.384.615
Aporte Patronal Fijo	43.780.851	24.369.229
Aguinaldo fijo	22.111.543	12.307.692
Indemnizacion y Preaviso	0	24.752.104
Visitas Locales Clientes del Exterior	2.279.527	0
Beneficios al Personal	275.001	0
Mant. Y Rep Muebles y Equipos	15.909	0
GASTOS DE LOGISTICA LOCAL		
Sueldos y Jornales Variables	0	153.483.953
Aguinaldo Variable	3.695.537	15.863.067
Aporte Patronal Variable	7.317.162	32.634.099
Comision al Personal	44.346.442	18.759.540
Teléfonos Móviles	8.160.601	6.648.641
Flete Terrestre Local	1.310.666.305	1.184.253.057
Desestiba	51.563.943	58.394.399
Gastos de Viajes Locales	1.964.007	3.421.753
Capacitaciones	1.758.113	1.000.057
Combustibles y Lubricantes	15.108.860	21.591.390
Rastreo Satelital	1.874.962	914.571
Mantenimiento y Reparación de Rodados	20.001.660	23.969.288
Seguro de Rodados	3.715.069	2.973.749
Gastos Varios	6.331.192	3.971.169
Gastos Varios GND	33.269	904.200
Indemnizacion y Preaviso	0	7.425.631
Gratificaciones Log.Nacional Variable	0	15.051.551
Imp.Tasas y Patentes	913.842	1.173.538
Seguros Instalacion	1.144.621	912.535
Vacaciones Log. Nac Variable	0	3.061.754
Sueldos y Jornales Fijo	172.390.912	0
Vacaciones Log. Nac Fijo	5.191.206	0
Aporte Patronal Fijo	29.301.053	0

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Aguinaldo Fijo	14.798.507	0
Bonificacion Familiar	547.218	0
Alquiler Traslado Mercaderias	2.550.000	0
Beneficios al Personal	1.163.068	0
Uniformes	271.173	0
GASTOS LOGISTICA INTERNACIONAL		
Sueldos y Jornales Variable	0	150.659.535
Aguinaldo Variable	2.282.245	15.520.783
Aporte Patronal Variable	4.518.842	32.364.779
Comision al Personal	27.386.922	22.706.195
Teléfonos Móviles	2.306.473	3.244.729
Flete Terrestre Exportación	2.775.235.022	1.369.625.299
Fletes Fluviales	8.043.487.397	3.886.879.262
Seguros Exportación	91.400.001	25.034.339
Desestiba	35.614.996	40.391.055
Etiquetas	44.102.185	22.177.331
Honorarios del Despachante	380.537.186	217.121.337
Gastos de Despachante	96.553.872	33.045.949
Senave	32.430.242	18.506.724
INAN	32.651.560	8.100.000
INTN	0	600.000
Gastos Varios de Puertos	20.455.636	690.916
Tasas Portuarias	325.097.030	251.932.263
Precinto	30.130.855	17.623.649
Pallet	272.969.094	269.334.351
Gastos Varios de Contenedor	229.648.693	171.694.956
THC	739.875.348	390.962.839
Courrier	139.357.052	40.056.960
Gate in/out	87.152.102	54.087.861
Log Fee	140.066.532	85.843.062
B/L	73.164.842	33.585.341
Certificado de Origen	33.457.958	17.889.780
Oficialización del Despacho	17.336.775	6.024.652
Combustibles y Lubricantes	200.000	0

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Priesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Mantenimiento y Reparación de Rodados	0	59.091
Otros	276.703.929	106.841.208
Gastos Varios ND	2.763.127	1.040.700
Gratificaciones Log.Internac.	0	8.754.720
Capacitacion	612.461	2.308.626
Seguros Instalacion	14.156	14.743
Vacaciones Log. Int Variable	0	4.128.890
Indemnizacion y Preaviso	0	9.900.842
Sueldos y Jornales Fijo	145.098.249	0
Vacaciones Log Int Fijo	1.728.303	0
Aporte Patronal Fijo	24.226.380	0
Aguinaldo Fijo	12.235.543	0
Flete Interno Exportacion	211.195.883	0
Fotocopias	2.234.539	0
Tasa Marina Mercante	1.076.649	0
Aporte CONVUE	9.004.807	0
Certificado Fito	4.825.817	0
Carpas Exportacion	12.522.727	0
Utiles de Oficina Log Int	353.727	0
Gastos de Viajes Locales	27.374	0
Beneficios al Personal	374.141	0
Guia Aerea	289.825	0
Flete Aereo	2.898.250	0
GASTOS DE MARKETING		
Gastos de Viajes Locales	440.941	0
Mantenimiento y Reparación de Rodados	75.455	0
Publicidad en Via Publica	16.125.922	0
Publicidad en Revistas y Periodicos	13.424.356	0
Publicidad en Internet	2.150.000	0
Promociones y Muestras	2.824.830	0
Alquiler de Espacio en PDV	915.560	0
Materiales de Merchandising	45.880.545	0
Gastos Varios GND	1.200.000	0
Gastos Varios	409.091	0
Eventos de Promocion y Ventas	13.159.907	0

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Investig. e Informes de Mercado	6.645.184	0
TOTALES	17.733.665.391	9.971.522.744

Nota 21: Gastos Administrativos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuentas	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Sueldos y Jornales Fijo	1.591.008.084	1.335.982.377
Comision al Personal	82.260.437	20.659.341
Aguinaldos Pagados	135.840.733	124.102.048
Aporte Patronal Fijo	265.922.353	248.768.202
Gratificaciones Administ.	0	108.094.949
Vacaciones	18.369.182	42.949.402
Aporte Patronal Variable	13.580.725	0
Aguinaldo Variable	6.855.036	0
Honorarios Asesoría Contable	58.305.885	39.194.545
Honorarios Asesoría Jurídica	45.029.112	21.888.660
Honorarios Profesionales	104.417.100	157.667.336
Honorarios Escribanía	15.390.193	15.059.695
Remuneración Directores	280.000.000	280.000.000
Remuneración Presidente	120.000.000	120.000.000
Gratificaciones Personal Superior	10.000.000	10.000.000
Teléfono	7.029.406	8.013.954
Energía Eléctrica	17.723.000	13.789.818
Agua Corriente	2.827.000	3.093.000
Teléfono Celular	28.942.010	20.846.678
Patente Comercial	6.818.000	16.054.550
Impuesto Inmobiliario	557.388	0
Impuestos y Tasas Varias	1.136.703	3.783.256
I.V.A. Gastos	330.817.291	304.061.376
Impuesto a la Renta (Dec.6359)	83.992.779	110.530.365
Combustibles y Lubricantes	56.755.112	28.462.713

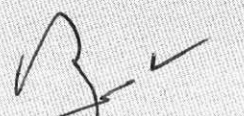
Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Goertzen
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Mant. Y Rep. De Rodados	36.009.221	13.152.529
Patente Vehículos	1.139.800	204.000
Reparación Edificios e Instalaciones	19.678.059	10.555.739
Mant. Y Reparac. Equipos de Informática	6.265.535	8.108.572
Mant. Y Reparac. Muebles y Equipos	6.930.290	2.787.090
Seguros Instalaciones	3.095.805	3.096.036
Seguros Rodados	11.221.208	3.681.150
Alquileres Pagados	312.299.241	210.968.137
Gastos de Oficina	104.518.726	175.382.884
Servicio Seguridad y Vigilancia	48.627.273	45.600.000
Creditos Incobrables	472.487.062	1.063.883.255
Depreciaciones Bienes de Uso	104.940.228	138.882.061
Servicio Monitoreo Alarma	1.309.090	4.145.453
Amortizaciones del Ejercicio	15.619.891	44.169.828
Gastos ISO 9001	0	25.255.677
Rastreo Satelital	937.486	3.267.248
Gastos Certificaciones	86.432.547	27.127.710
Prev. Ajuste Desvalorizacion Inventario	0	3.005.450.000
Indeminizacion Pagada	86.914.286	0
Peajes y Viáticos	37.399.604	39.439.231
Capacitación del Personal	2.753.781	21.958.786
Gastos Varios	132.719.498	92.429.624
Gastos Varios GND	153.663.658	33.406.809
Artículos de Limpieza	32.034.377	21.077.502
Previsión para Incobrables	208.802.998	200.256.154
Contribuciones Capellanía	38.860.800	38.860.800
Aranceles BVPASA y CNV	6.403.120	6.403.120
Beneficios al Personal	7.215.114	0
Donaciones y Contribuciones	4.488.126	10.100.000
Aporte a Productores CIII	0	749.995.780
TOTALES	5.226.344.353	9.032.647.440


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos
28
Prof. Fernández 616 esq. Sgo. 1° Penítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595) 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 Y 2.015**

Nota 22: Gastos Financieros

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuentas	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Intereses Pagados	6.167.076.072	4.350.020.472
Gastos Bancarios	185.807.201	152.532.095
TOTALES	6.352.883.273	4.502.552.567

Nota 23: Diferencia de Cambio

La composición de la cuenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Cuentas	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2016	31/12/2015
Diferencia de Cambio Negativa	(3.319.792.524)	(4.178.174.139)
Diferencia de Cambio	3.484.605.385	4.031.669.825
TOTALES	164.812.861	(146.504.314)

Nota 24: Reserva Legal

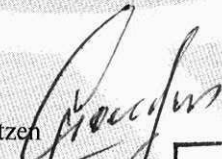
De acuerdo con lo establecido en la Ley 1034/83 del comerciante, la Sociedad debe afectar el 5% de la utilidad del ejercicio como reserva legal hasta el 20% del capital integrado. La dirección tomó como política constituir con cargo a resultado del ejercicio a pesar que la misma no representa un gasto.

Nota 25: Impuesto a la Renta

El impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la Ley 125/91, modificada por la Ley 2421/04 incluye o excluye para la determinación de la Renta Neta Imponible.


Lic. Ronald Duerksen
Contador


Lic. Albert Friesen
Síndico


Sr. Jacob Goertzen
Presidente

Compañía de Desarrollo y de Industrialización de Productos
Prof. Fernández 610 esq. Spto 1° Benítez / Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595 - 21) 297 260 / codipsa@codipsa.com.py
www.codipsa.com.py

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

BIENES DE USO
(Expresado en Guaraníes)

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			
	Al inicio del Ejercicio	Altas y Trans. del Periodo	Bajas del Periodo	Revalor. del Periodo
Edificaciones	18.842.085.130	121.577.567	0	586.320.449
Maquinarias	77.807.374.365	376.676.838	0	1.863.802.822
Rodados	1.668.301.936	238.736.850	0	20.550.895
Muebles y Equipos de Oficina	1.729.077.269	138.757.579	0	39.455.357
Equipos de Informatica	449.394.887	33.736.312	0	4.986.085
Instalaciones	7.989.786.156	2.588.515	0	261.392.347
Pozos	1.170.155.805	0	0	13.054.130
Herramientas	105.407.851	0	0	1.427.604
Equipos de Laboratorio	186.721.539	91.099.635	0	5.581.054
Terrenos	2.976.304.743	0	0	116.717.833
Mejoras en Terreno Ajeno	0	73.701.551	0	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	112.834.609.751	1.076.874.847	0	2.913.288.574
Saldo al 31 de diciembre de 2015	105.622.315.341	835.795.792	0	2.476.498.648

	DEPRECIACIONES			Acumuladas Cierre del periodo	Neto Resultante
	Al inicio del Ejercicio	Altas del Periodo	Bajas del Periodo		
	(3.890.913.743)	(816.782.375)	0	(4.707.696.118)	14.842.287.028
	(30.280.402.396)	(7.008.606.578)	0	(37.289.008.974)	42.758.845.050
	(1.144.254.135)	(142.467.562)	0	(1.286.721.697)	640.867.984
	(722.965.619)	(181.585.210)	0	(904.550.829)	1.002.739.376
	(322.249.742)	(50.920.641)	0	(373.170.383)	114.946.901
	(1.324.281.326)	(336.086.075)	0	(1.660.369.401)	6.593.397.616
	(837.275.587)	(94.197.146)	0	(931.472.733)	251.737.302
	(69.003.965)	(11.371.455)	0	(80.375.420)	26.460.034
	(54.404.688)	(19.767.714)	0	(74.172.402)	219.229.826
	0	0	0	0	3.093.022.576
	0	0	0	0	73.701.551
	(38.645.751.201)	(8.661.786.756)	0	(47.307.537.957)	69.617.235.244
	(29.856.021.748)	(8.789.729.455)	0	(38.645.751.201)	74.289.858.580

ANEXO A



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Sr. Jacob Gertzen
Presidente

Lic. Albert Hresen
Síndico

Lic. Ronald Duerksen
Contador

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE 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.	DEL PERIODO	BAJAS	ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO
Marcas	21.488.162	3.120.000	0	24.608.162	(13.688.161)	(3.120.000)	0	(16.808.161)
Licencias	172.000.849	10.114.147	0	182.114.996	(154.599.488)	(12.499.887)	0	(167.099.375)
TOTALES 31/12/16	193.489.011	13.234.147	0	206.723.158	(168.287.649)	(15.619.887)	0	(183.907.536)
TOTALES 31/12/15	182.567.483	10.921.528	0	193.489.011	(124.117.817)	(44.169.828)	0	(168.287.645)
								22.815.622
								25.201.366

Lic. Ronald Duerksen Contador	Lic. Albert Friesen Síndico	Sr. Jacob Goertzen Presidente
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA		

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES
(Expresado en Guaranies)

ANEXO C

DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	INFORMACION SOBRE EL EMISOR						
									ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL	SULTIMO BALANCE				
											RESULTADO	PATRIM.NETO			
INVERSIONES TEMPORARIAS (DETALLAR)						.									
						(NO APLICABLE)									
TOTAL 31/12/2016															
TOTAL 31/12/2015															
DIRSSA	Ordinaria	500.000	631	315.500.000	172.117.290	487.617.290	772.769	10,37%	Acopio y ven- ta de Carbón Vegetal	1.556.000.000	448.204.419	735.469.458			
TOTAL 31/12/2016		500.000	631	315.500.000	172.117.290	487.617.290	772.769	10,37%		1.556.000.000	448.204.419	735.469.458			
TOTAL 31/12/2015		500.000	631	315.500.000	172.117.290	487.617.290	772.769	10,37%	/	3.042.500.000	(2.623.487.003)	915.652.893			

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Sindico

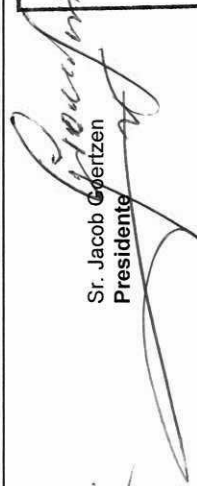
Sr. Jacob González
Presidente

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

**OTRAS INVERSIONES
(Expresado en Guaraníes)**

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZAC.	VALOR DE COTIZACION	VALOR	VALOR REGISTRADO	VALOR REGISTRADO
INVERSIONES CORRIENTES (DETALLAR)						
SUBTOTAL			(NO APLICABLE)			
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)						
SUBTOTAL						
TOTALES DEL PERIODO						

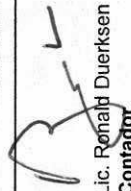
 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Sindico	 Sr. Jacob Goertzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
--	--	---	--

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

**PREVISIONES
(Expresado en Guaraníes)**

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2016	SALDOS AL 31/12/2015
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
Para Cuentas Incobrables	515.481.240	211.724.505	(472.952.300)	254.253.445	515.481.240
Fondo de Obsolescencia	3.005.450.000	0	(3.005.450.000)	0	3.005.450.000
TOTAL	3.520.931.240	211.724.505	(3.478.402.300)	254.253.445	3.520.931.240
INCLUIDAS EN EL PASIVO	0	0	0	0	0
TOTAL	0	0	0	0	0

 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Sindico	 Sr. Jacob Goerzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O
SERVICIOS PRESTADOS**
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AÑO 2016		PERIODO AÑO 2015	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Período		40.266.684.260		29.271.674.994
Mercaderías de reventa	40.266.684.260		29.271.674.994	
Compras y Costos de Producción del Período				
a) Compras	43.003.775.633	43.003.775.633	45.791.050.030	45.791.050.030
Existencia al cierre del período				
Mercaderías de reventa	20.583.525.286	20.583.525.286	40.266.684.260	40.266.684.260
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS	62.686.934.607		34.796.040.764	

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
06 FEB 2017
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Lic. Ronald Duerksen
Contador

Lic. Albert Friesen
Síndico

Sr. Jacob Gpertzien
Presidente



BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA			MONEDA LOCAL	
	CLASE	MONTO	CAMBIO VIGENTE	31/12/2016	31/12/2015
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja Usd.	Usd	40	5.759,23	230.369	0
ITAU Cta. Cte.	Usd	207.359,83	5.759,23	1.194.232.954	122.633.222
Sudameris Cta. Cte.	Usd	5.795,52	5.759,23	33.377.733	33.613.378
GNB Cta.Cte	Usd	606.175,03	5.759,23	3.491.101.418	9.239.769.786
Continental Caja Ahorro	Usd	7.430,23	5.759,23	42.792.404	43.054.845
Regional Caja Ahorro	Usd	7.576,70	5.759,23	43.635.958	43.944.027
BBVA Caja Ahorro	Usd	10.011,06	5.759,23	57.655.997	58.097.614
Bancop	Usd	7.312,63	5.759,23	42.115.118	74.781.230
Cientes	Usd	2.859.680,28	5.759,23	16.469.556.459	6.819.655.659
Anticipo a Proveedores	Usd	0,00	5.759,23	0	0
GNB Cta.Cte	EURO	8.047,73	6.025,88	48.494.655	62.913.422
SUBTOTALES	Usd	3.719.429,01	5.759,23	21.423.193.064	16.498.463.183
ACTIVOS NO CORRIENTES					
SUBTOTALES	Usd	0,00	0,00	0	0
TOTAL ACTIVO	Usd	3.719.429,01	5.759,23	21.423.193.064	16.498.463.183
PASIVO					
PASIVOS CORRIENTES					
Proveedores	Usd	195.998,56	5.774,63	1.131.819.165	1.754.089.128
Anticipo de Cliente	Usd	71.274,65	5.774,63	411.584.732	0
Préstamo BID Financiamiento	Usd	0,00	5.774,63	0	332.224.694
Interes Ptm. BID Financiam.	Usd	0,00	5.774,63	0	7.499.401
Préstamo Bancop	Usd	83.000,00	5.774,63	479.294.290	482.557.020
Interes Bancop	Usd	38.767,43	5.774,63	223.867.564	276.760.811
Préstamo GNB	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Préstamo ITAU	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Interes s/Préstamo ITAU	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Préstamo NORTHSTAR EUROPE	Usd	327.539,69	5.774,63	1.891.420.520	3.808.592.559
Interes s/Ptm NORTHSTAR EUROPE	Usd	5.665,04	5.774,63	32.713.510	167.242.868
Préstamo WGZ Bank Euros	EURO	124.042,00	6.042,57	749.532.468	787.087.424
Interes s/ Préstamo WGZ BANK	EURO	15.550,08	6.042,57	93.962.447	142.982.620
SUBTOTALES	Usd	861.837,45	5.774,63	5.014.194.696	7.759.036.524
PASIVOS NO CORRIENTES					
Préstamo BID Financiamiento	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Interes Ptm. BID Financiam.	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Préstamo NORTHSTAR EUROPE	Usd	0,00	5.774,63	0	1.904.296.105
Interes s/Ptm NORTHSTAR EUROPE	Usd	0,00	5.774,63	0	32.936.203
Préstamo GNB	Usd	0,00	5.774,63	0	0
Préstamo Bancop	Usd	334.000,00	5.774,63	1.928.726.420	2.424.412.980
Interes s/Préstamo Bancop	Usd	69.513,74	5.774,63	401.416.128	629.540.226
Préstamo WGZ Bank Euros	EURO	186.063,00	6.042,57	1.124.298.702	1.967.718.560
Interes s/ Préstamo WGZ BANK	EURO	10.348,43	6.042,57	62.531.113	164.334.592
SUBTOTALES	Usd	599.925,17	5.774,63	3.516.972.363	7.123.238.668
TOTAL PASIVO	Usd	1.461.762,62	5.774,63	8.531.167.059	14.622.275.189

 Lic. Ronald Duerksen Contador			 Lic. Albert Friesen Síndico			 Sr. Jacob Goertzen Presidente			Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	
--------------------------------------	--	--	------------------------------------	--	--	--------------------------------------	--	--	--	--

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE:			TOTAL	
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	31/12/2016	31/12/2015
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	410.000.000	0	0	410.000.000	410.000.000
Honorarios y Remuneraciones por servicios.	223.142.290	380.537.186	0	603.679.476	450.931.573
Salarios, Sueldos y Jornales.	1.834.333.472	1.018.852.970	0	2.853.186.442	2.470.172.411
Contribuciones sociales.	279.503.078	154.814.620	0	434.317.698	407.197.738
Comisiones Pagadas.	0	19.783.358	0	19.783.358	0
Alquileres Pagados.	312.299.241	0	0	312.299.241	210.968.137
Gastos de publicidad y propaganda.	0	34.728.908	0	34.728.908	31.002.587
Intereses, multas y recargas impositivos.	93.644.670	1.073.842	0	94.718.512	131.905.709
Impuestos, Tasas y contribuciones.	27.579.406	0	0	27.579.406	24.896.772
Servicios Básicos.	0	0	6.167.076.072	6.167.076.072	4.350.020.472
Intereses a bancos e instituciones financieras.	68.883.105	26.816.998	0	95.700.103	76.128.352
Mantenimiento y Reparaciones	104.940.228	0	0	104.940.228	138.882.061
Depreciación de Bienes de Uso.	15.619.891	0	0	15.619.891	44.169.828
Amortización Activos intangibles.	208.802.998	0	0	208.802.998	200.256.154
Provisión para Incobrables	1.647.595.974	16.097.057.509	185.807.201	17.930.460.684	14.560.190.957
Otros Gastos	5.226.344.353	17.733.665.391	6.352.883.273	29.312.893.017	23.506.722.751
TOTALES 31/12/16	9.032.647.440	9.971.522.744	4.502.552.567		23.506.722.751
TOTALES 31/12/15					

Lic. Ronald Duerksen
Contador

[Firma]

Lic. Albert Friesen
Síndico

[Firma]

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha

06 FEB 2017

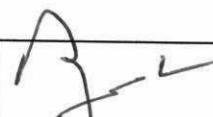
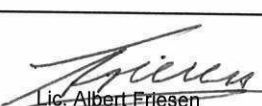
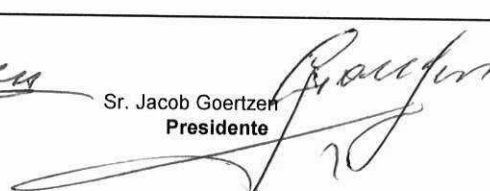
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

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

DATOS ESTADISTICOS

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL TRIMESTRE	
	31/12/2016	31/12/2015
Volumen de Producción (toneladas)	20.913,43	29.471,08
Volumen de Ventas Netas (en Guaraníes)	97.193.166.785	53.395.186.733
Cantidad de Empleados y Obreros	166	163
Consumo de Energía (en Guaraníes)	1.012.306.940	1.112.902.575
Cantidad de Sucursales	4	4

 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Síndico	 Sr. Jacob Goertzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
---	---	--	---



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

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS
(Expresado en Guaraníes)**

ANEXO J

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL EJERCICIO	
	31/12/2016	31/12/2015
LIQUIDEZ (1)	1,30	1,17
ENDEUDAMIENTO (2)	0,64	0,99
RENTABILIDAD (3)	1,27	3,50

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

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

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

 Lic. Ronald Duerksen Contador	 Lic. Albert Friesen Sindico	 Sr. Jacob Goertzen Presidente	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 06 FEB 2017 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA
--------------------------------------	------------------------------------	--------------------------------------	--



INFORME DEL SÍNDICO

Señores
ACCIONISTAS DE CODIPSA
Presente

En mi carácter de síndico titular de **CODIPSA** informo a Ustedes, que de acuerdo con 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° 5/92 de la Comisión Nacional de Valores, correspondiente al ejercicio comprendido del 1 de Enero al 31 de diciembre del 2016.-

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

Así mismo, dejo constancia que el Directorio durante el periodo comercial mencionado ha cumplido su gestión en un todo de acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias.

Asunción, 06 de febrero de 2017.

Lic. Albert Friesen
Síndico Titular

INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

ANEXO I

A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art. 34 de la Ley 1284/98

a) Personas con derecho a voto que controlen al menos el diez por ciento del capital de las mismas.

Accionista	Cantidad Acciones	Valor Acciones	Total Guaraníes	% Participación
Mennonite Economic Development Associates	65.794	100.000	6.579.400.000	11,61

b) Sociedades Anónimas en las que éstas controlen por lo menos el diez por ciento del capital.

Accionista	Cantidad Acciones	Valor Acciones	Total Guaraníes	% Participación
No Aplicable				

c) Accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un director.

Accionista	Cantidad Acciones	Valor Acciones	Total Guaraníes	% Participación
No Aplicable				

d) Directores, administradores, síndicos, auditores y apoderados.

Presidente	Jacob Goertzen
Vicepresidente	Kurt Falk
Directores Titulares	Heinrich Warkentin Albert Hildebrand David Ens Harry Letkemann Ewald Isaak
Directores Suplentes	Andreas Neufeld Wilhelm Kehler Ronald Dürksen
Sindico Titular	Albert Friesen
Sindico Suplente	Arnold Klassen
Apoderado (Director Ejecutivo)	Hans Theodor Regier



Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad

Accionistas	% participación	valor total
Temi Goertzen hijo de Jacob Goertzen	0,09%	53.200.000
Ana Goertzen madre de Jacob Goertzen	0,01%	4.100.000
Karen Monika Isaak Hija de Ewald Isaak	0,04%	23.600.000
Melissa Gabriele Isaak Hija de Ewald Isaak	0,04%	23.600.000
Nelson Daniel Isaak Hijo de Ewald Isaak	0,04%	23.600.000
Stefan Falk Dyck hermano de Kurt Falk	0,00%	1.100.000
Albert Falk padre de Kurt Falk	0,14%	82.000.000

Firma del Representante legal de la entidad fiscalizada y aclaración:.....



Según Art. 27 de la Res. 763/04

Inversiones de la sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad

Nombre de la Empresa	Monto de la inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones)
NO APLICABLE			

Activos de la sociedad comprometidos en más de 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas

Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda garantizada
NO APLICABLE			

Según Art. 28 de la Res. 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento: cuando más del 25% de las obligaciones de la entidad fiscalizada son acreencias de otra persona física o jurídica.

Nombre de la Empresa	Monto de la deuda	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de obligación
NO APLICABLE			

Según Art. 1 de la Res. CNV N° 1257/10

Nombre de la Sociedad Vinculada	Factores de Vinculación
NO APLICABLE	

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

AL 31/12/2016 Y AL 31/12/2015

En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior

Activo
CUENTAS POR COBRAR
No Aplicable

Pasivo
No Aplicable

Ingresos
No Aplicable

Egresos	31/12/2016	31/12/2015
Remuneración Presidente	120.000.000	120.000.000
Remuneraciones Directores	280.000.000	280.000.000
Remuneraciones Gerentes	0	0

Las transacciones en el período fueron las siguientes: No aplicable para estos periodos

Firma del Representante legal de la entidad fiscalizada y aclaración:.....

