

INVERFIN S. A. E. C. A.

RUC 80013840 - 6

INFORME DE ESTADOS FINANCIEROS AL

31/12/2018

INDICE

CONTENIDO	PAGINA
➤ Memoria del Directorio	
➤ Acta del Directorio	1
➤ Informe del Síndico	2
➤ Presentación	3
➤ Informe de los Auditores Independientes	4
➤ Balance General	5
➤ Estado de Resultados	6
➤ Estado de Variación del Patrimonio Neto	7
➤ Estado de Flujo de Efectivo	8
➤ Notas a los Estados Contables	09 al 16
➤ Informes complementarios – Anexos	17 al 27

**Memoria DEL DIRECTORIO DE
INVERFIN S.A.
EMISORA DE CAPITAL ABIERTO**

Señores Accionistas:

De acuerdo a las normas legales y estatutarias vigentes, el Directorio de INVERFIN S.A. Emisora de Capital Abierto presenta su Informe Anual; Estados Financieros y el Informe del Síndico, todos los informes correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 así como el Informe de Auditoría Externa Independiente.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 23 de marzo de 2018, que la utilidad del año 2017, que asciende a G. 79.335.673.812 fueran destinados: a) El importe de G. 3.966.783.691, equivalente al 5% a Reserva Legal-, b) G. 40.000.000.000, sea distribuido a los accionistas y el saldo sea destinado a la cuenta Reserva Facultativa.

ESTADOS FINANCIEROS Y VENTAS

Durante el 2018 el Activo aumento 5,63 %, el Pasivo tuvo un aumento del 4,95 % y el Patrimonio aumentó 5,85 % en relación al 2017. Podemos destacar el permanente fortalecimiento de nuestros Estados Financieros mediante la administración eficiente de los recursos propios y de terceros.

Las Ventas tuvieron un aumento del 4,24%, desarrollada en nuestras más de 120 sucursales distribuidas en todo el territorio nacional. Este crecimiento obedece especialmente al primer semestre que ha mostrado una interesante mejora con relación al año 2017.

Trabajamos con electrodomésticos, muebles, electrónica, deportes, bicicletas de las marcas más importantes del mercado y con marcas propias FAMA y GOODWEATHER en electrodomésticos, TAIGA en motos y SKY para bicicletas. Durante el año 2017 hemos dado especial énfasis en los electrodomésticos BEKO, marca PREMIUM que representamos en forma exclusiva en Paraguay.

Las inversiones más significativas del año 2018 están relacionadas con la construcción de edificios en terrenos propios, ubicados en las ciudades de Curuguaty, Santa Rosa del Aguaray y Ciudad del Este, así como la compra de un inmueble en la ciudad de Capiatá.

PLANTA INDUSTRIAL DE MOTOS TAIGA

En el año 2004, se aprueba por la Resolución biministerial N° 70 nuestro proyecto de inversión para la instalación y puesta en marcha de una ensambladora de motos y la primera planta industrial fue instalada en la ciudad de Mariano Roque Alonso.

Nuestra actual planta, en la ciudad de Luque, entró en producción a inicios del año 2009 y en ella se realizan los trabajos del área de metalúrgica como: corte, doblado, estampado, soldadura y pintura de chasis, horquillas, posa pies, caballetes y otros; además de las áreas para el ensamblado, regulación, test de calidad como así también aquellas destinadas a depósitos de materias primas, insumos y productos terminados.

En el año 2018 producimos un total de 26.613 motos en nuestra planta industrial y todas las operaciones se realizan según los programas de producción anual aprobados por el MIC y el Régimen Automotor Nacional RAN (Decreto 21.944/98) Ley 4838/12 y actualmente estamos trabajando acorde al 13° y 14° Plan Anual de Producción s/Resolución N° 1225/2017 y 902/2018, respectivamente.

RECURSOS HUMANOS, SELECCIÓN, CAPACITACIÓN Y DESARROLLO

Señores Accionistas, con la intención de contar con colaboradores altamente profesionales y consecuentemente ser una empresa competitiva, seguimos apostando al desarrollo de las habilidades de nuestros recursos humanos.

Citamos a continuación algunas de las actividades más resaltantes desarrolladas durante el año:

- **Capacitación.**

Se realizó un total de 55.181 horas de capacitación durante el año 2018, siendo los principales temas desarrollados: Desarrollo de Habilidades Gerenciales, Gestión de Cobranzas, Técnicas de Ventas, Manejo de Herramientas Informáticas, entre otros.

Del mismo modo en el año 2018, hemos implementado el Taller de Entrenamiento Inicial de Vendedores que forma parte del proceso de inducción de nuevos colaboradores que se sumó al Entrenamiento Inicial Virtual.

Además, en las áreas de Telecombranzas, Análisis de Créditos y Referencias se han desarrollado capacitaciones orientadas a fortalecer las habilidades de liderazgo, como ser: inteligencia emocional, comunicación eficaz, resolución de conflictos, delegación, entre otros.

También los cargos de liderazgo de la Planta Industrial han sido entrenados en el Fortalecimiento de las Habilidades de Mando con un total de 572 horas de entrenamiento.

Igualmente, es importante destacar que durante este año hemos contado con 78 instructores internos en el Programa de Formación de Formadores; el cual nos ha permitido ascender a 22 colaboradores a cargos de mayor responsabilidad.

- **Bienestar Social.**

Conjuntamente con Capellanía Empresarial se ha continuado con las jornadas de integración iniciadas en el 2017, denominadas "Familias Sanas = Sociedad Sana", en total se han desarrollado 25 conferencias con un total de 2.600 participantes entre colaboradores y familiares.

Como todos los años se realizó el torneo de integración de fútbol masculino y femenino, con la participación de los colaboradores de Administración y Fábrica, además de contar con la participación de equipos invitados de otras empresas del Grupo.

PALABRAS FINALES


Agradecemos a Dios por las bendiciones recibidas durante el año 2018.

Agradecemos a nuestros colaboradores por el apoyo, la dedicación y su compromiso con la Empresa.

Agradecemos a nuestros familiares por acompañarnos en la tarea de dirigir y administrar esta Empresa.

Agradecemos especialmente a los Accionistas por confiar en nosotros la administración de sus inversiones y por el apoyo recibido durante todo el año 2018.

Para cualquier consulta o sugerencia estamos a su entera disposición.



Eduard Rempel
Presidente

ACTA DE DIRECTORIO Nº 488

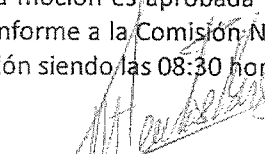
En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los veinte y seis días del mes de febrero del año 2019, siendo las 08:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas Nº 3968, los miembros del Directorio de la firma "INVERFIN S.A.E.C.A.", asisten, el Presidente Sr. Eduard Rempel, el Vicepresidente Sr. Mario Weichselberger y el Director Titular Sr. Ricardo Janzen a fin de tratar el único punto del Día:

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


Abierto el acto, luego de ser comprobada la existencia del quórum hace uso de la palabra el Sr. Eduard Rempel, quien manifiesta que los informes del Cuarto Trimestre correspondiente al año 2018, fueron auditados y dictaminados por los auditores externos contratados y cuentan con el informe favorable del Síndico, en estas circunstancias los mismos pueden ser remitidos a la Comisión Nacional de Valores por lo que mociona que se autorice la remisión del informe a dicha Entidad. Puesta a consideración la moción es aprobada por unanimidad, autorizándose al Sr. Ricardo Janzen para presentar el informe a la Comisión Nacional de Valores. No habiendo otro punto que tratar, se levanta la sesión siendo las 08:30 horas, y firmando los presentes.-----



Eduard Rempel
Presidente



Mario Weichselberger
Vicepresidente



Ricardo Janzen
Director Titular

INFORME DEL SÍNDICO

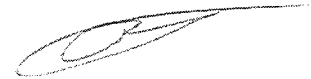
Señores
ACCIONISTAS DE LA FIRMA
INVERFIN S.A.E.C.A
Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución Nº 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de enero a diciembre de 2018.

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

Asimismo, dejo constancia que el Directorio durante los meses mencionados ha cumplido su gestión en un todo, de acuerdo a las disposiciones legales y estatutarias.

Asunción, 18 de febrero de 2019



Randy Esau
Síndico

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

Por el ejercicio anual N° 23 iniciado el 01/01/2018 al 31/12/2018 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación: INVERFIN S.A.E.C.A.

Domicilio legal: Avda. Artigas 3968

Actividad principal: Comercial

Inscripción en el Registro Público de Comercio o Contrato Social: N° 160 y 265 (Serie A folio 2456 y siguiente al 14/03/96 y folio N° 3556 y siguiente 29/04/96)




Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: Resolución N° 244/96 y 290/96

Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social: 20 de Febrero de 2103

Composición del Capital: Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas

Acciones

Tipo	Clase	Número de Acciones	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 17502	G. 10.000.000	175.020.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 7498	G. 10.000.000	74.980.000.000
Total				250.000.000.000

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	---	--

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



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
paraguav@inpactint.com
www.inpactint.com

MEMBER



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
INVERFIN S.A.E.C.A.
Presente

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de INVERFIN S.A.E.C.A. que comprende el Balance General al 31 de diciembre de 2018, 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 2017, que se exponen con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes quienes emitieron sobre los mismos en fecha 16 de febrero de 2018, 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

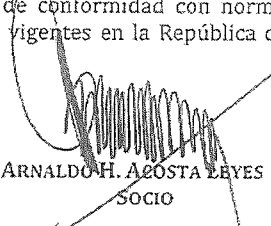
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República del Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y las "Normas Básicas 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de INVERFIN S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2018, 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.

25 de febrero de 2019
Asunción, Paraguay




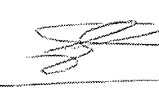

ARNALDO H. ACOSTA LEYES
SOCIO

INVERFIN S. A. E. C. A.
RUC 80013840 - 6
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

ACTIVO	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Activo Circulante		
Disponibilidades (Nota 4)	11.256.854.729	12.037.426.194
Créditos (Nota 5)	438.927.796.379	406.757.462.550
Otros Créditos (Nota 6)	1.143.606.933	204.694.724
Bienes de Cambio (Nota 7)	272.919.523.227	277.192.455.957
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	<u>2.339.984.453</u>	<u>2.377.407.304</u>
	<u>726.587.765.721</u>	<u>698.569.446.729</u>
Activo No Circulante		
Créditos (Nota 5)	72.836.729.530	61.624.128.606
Otros Créditos (Nota 6)	912.328.710	681.050.316
Bienes de Uso (Anexo A)	138.892.004.924	127.425.418.454
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	367.955.008	322.400.380
Intangibles (Anexo B)	1.763.766.017	2.232.374.225
Inversiones (Nota 9)	<u>3.425.070.008</u>	<u>3.598.583.834</u>
	<u>218.197.854.197</u>	<u>195.883.955.815</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>944.785.619.918</u></u>	<u><u>894.453.402.544</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Pasivo		
Pasivo Circulante		
Deudas Comerciales (Nota 10)	19.257.671.145	30.194.102.140
Deudas Bancarias (Nota 11)	87.976.215.703	84.046.528.313
Deudas Fiscales (Nota 12)	4.315.556.155	6.764.451.728
Otros Pasivos (Nota 13)	3.655.806.232	8.049.627.213
Gastos Acumulados (Nota 14)	<u>6.283.529.965</u>	<u>8.105.069.832</u>
	<u>121.488.779.200</u>	<u>137.159.779.276</u>
Pasivo No Circulante		
Deudas Bancarias (Nota 11)	<u>114.252.806.765</u>	<u>87.460.705.507</u>
	<u>114.252.806.765</u>	<u>87.460.705.507</u>
TOTAL PASIVO	<u>235.741.585.965</u>	<u>224.620.484.783</u>
Patrimonio Neto		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	<u>709.044.033.953</u>	<u>669.832.917.761</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>709.044.033.953</u>	<u>669.832.917.761</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u><u>944.785.619.918</u></u>	<u><u>894.453.402.544</u></u>

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

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	---	--

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

INVERFIN S. A. E. C. A.

RUC 80013840 - 6




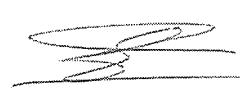
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/12/2018	31/12/2017
Ventas Netas	708.831.251.593	680.026.179.808
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(389.219.381.145)	(365.312.787.073)
Margen Bruto	319.611.870.448	314.713.392.735
Otros Ingresos	23.579.101.664	24.237.450.072
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(199.883.408.416)	(191.991.974.293)
Gastos de Administración (Anexo H)	(50.700.520.429)	(55.144.031.927)
Gastos Financieros (Anexo H)	(13.398.840.693)	(7.119.789.409)
Ingresos Financieros	5.053.064.438	4.445.310.353
Ganancia Ordinaria	84.261.267.012	89.140.357.531
Ingresos Extraordinarios	368.946.102	443.784.664
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(205.793.744)	(305.741.103)
Resultado antes del Impuesto a la Renta	84.424.419.370	89.278.401.092
Impuesto a la Renta	(9.447.607.418)	(9.942.727.280)
Ganancia del periodo	74.976.811.952	79.335.673.812

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2018 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.			

INVERFIN S.A.E.C.A.
RUC 80013840 - 6
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR EL PERIODO CERRADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
Comparativo con cifras del período a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:					31/12/2017	
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS		RESULTADOS			31/12/2018
		REVALUO	FACULTATIVAS	LEGAL	ACUMULADOS		
Saldo al inicio del período	250.000.000.000	-	-	-	-	658.832.917.761	
* Según Estados financieros del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	
* Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	
Capitalización de compromisos de aportes	-	-	-	-	-	-	
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	
* Capitalización de Utilidad	-	-	-	-	-	-	
* Reserva Legal	-	-	3.966.783.691	-	(3.966.783.691)	-	
* Reserva Facultativa	-	35.368.890.121	-	-	(35.368.890.121)	-	
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	(40.000.000.000)	(40.000.000.000)	
* Transferencias	-	-	-	-	-	-	
Revalúo	-	-	-	-	-	-	
Ganancia del período	-	-	-	-	74.976.811.952	74.976.811.952	
Saldo al 31/12/2018	250.000.000.000	327.024.108.292	43.058.417.131	-	74.976.811.952	709.044.033.953	
Saldo al 31/12/2017	250.000.000.000	9.750.392.338	39.091.633.440	-	79.335.673.812	669.832.917.761	

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
25 FEB 2019

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Eduard Rempel
Presidente

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.


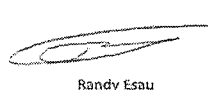

Ginza Lebedia González
Contadora
C.I.Nº 2.495.975

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
MÉTODO INDIRECTO

Por el período comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2018
Comparativo con cifras del período a la misma fecha del año anterior
(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/12/2018	31/12/2017
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	102.792.928.922	106.895.832.846
Variación de Créditos	(43.407.554.753)	(48.813.870.159)
Variación de Bienes de Cambio	5.125.258.723	(78.881.239.403)
Variación de Otros Créditos	(388.675.584)	643.948.796
Necesidades Operativas	(38.670.971.614)	(127.051.160.766)
Variación de Proveedores	(28.347.761.058)	28.089.910.725
Variación de Otros Impuestos	(304.881.159)	(427.606.972)
Variación de Otros Pasivos	(1.413.556.138)	2.632.396.084
Fuentes Operativas	(30.066.198.355)	30.294.699.835
Variación en el capital de trabajo	(68.737.169.969)	(96.756.460.931)
Interés Cobrado	6.305.302.754	7.505.956.259
Impuesto a la Renta	(14.356.648.628)	(9.359.595.244)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación	26.004.413.079	8.285.732.930
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Variación de Activos Fijos	(16.014.466.660)	(13.443.481.245)
Variación de Activos Intangibles	(740.470.864)	(342.689.901)
Variación de Inversiones	-	-
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión	(16.754.937.524)	(13.785.171.146)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Variación de otras Deudas	(4.801.804.760)	(12.926.003.583)
Variación de Deudas Bancarias	47.909.157.482	98.064.321.826
Variación de Bonos	-	(7.000.000.000)
Producto del pago de dividendos	(40.000.000.000)	(73.866.558.535)
Intereses Pagados	(13.137.399.742)	(6.557.577.442)
Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación	(10.030.047.020)	(2.285.817.734)
Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo	(780.571.465)	(7.786.255.950)
Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del período	12.037.426.194	19.823.682.143
Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre	11.256.854.729	12.037.426.194

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia Gonzalez Contadora C.I.Nº 2.495.975	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
Firmado al solo efecto de su identificación con nuestro Informe (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe		
25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA		

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

1. EL ENTE

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública Nº 217, inscripta en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el Nº 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

Por Escritura Pública Nº 247 se protocolizó la transformación de INVERFIN S.R.L., a INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el Nº 160 serie A, folio 2456 y siguientes, de fecha 28 de marzo de 1996. Fue aceptada por la Comisión Nacional de Valores como Emisora de Capital Abierto según Resolución Nº 190/95.

Por Escritura Pública Nº 7 se protocolizó el cambio de la denominación de INVERFIN Inversora y Comercial S.A. Emisora de Capital Abierto, a INVERFIN S.A. Emisora de Capital Abierto, inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el Nº 22 serie H, folio 211 y siguientes, de fecha 20 de febrero de 2014.

Su objeto principal es dedicarse por su cuenta o por cuenta de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, a toda clase de servicios, así como actividades industriales, agropecuarias, comerciales, inmobiliarias y en general, la Sociedad podrá realizar todos los actos de comercios lícitos.

2. EJERCICIO FISCAL



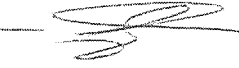
El ejercicio económico y fiscal conforme a la Escritura Pública de Constitución cierra el 31 de diciembre de cada año, por lo tanto los Estados Financieros abarcan el período correspondiente entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año civil.

3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Para la preparación y presentación de los Estados Financieros, la Sociedad adopta las siguientes políticas de Contabilidad.

a) Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2018, comparativos con cifras al cierre del 2017.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	<p>Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha</p> <p>25 FEB 2018</p> <p>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</p>	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

b) Moneda de cuenta

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base de la moneda oficial de la República del Paraguay, el guaraní.

c) Efecto de la inflación sobre los Estados Financieros

Los Estados Financieros han sido preparados en base a cifras históricas y no se reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad ni sobre el resultado de sus operaciones al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017.

Constituye, sin embargo, un reconocimiento parcial del efecto inflacionario, el Revalúo de los bienes de uso practicado de acuerdo a los procedimientos descriptos en punto e), de esta nota, y el ajuste de los tipos de cambio de activos y pasivos en moneda extranjera, tal como se expresa en el punto d), siguiente.

d) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron valuados a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre del Balance General. Para el 31 de diciembre de 2018 fue establecido el tipo de cambio de G. 5.960,14 para activos y de G. 5.960,94 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación.





e) Valuación de Bienes de Uso

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

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

f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

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

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	<p>Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha</p> <p> 25 FEB 2019</p> <p>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</p>	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

4. DISPONIBILIDADES





El saldo de este rubro al 31 de diciembre 2018 y al cierre del 2017 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Caja Moneda Nacional	3.859.811.445	3.477.195.360
Caja Moneda Extranjera	3.784.802	898.376
Total Caja	3.863.596.247	3.478.093.736
Banco Moneda Nacional	7.085.960.279	7.688.259.355
Banco Moneda Extranjera	307.298.203	871.073.103
Total Banco	7.393.258.482	8.559.332.458
TOTAL DISPONIBILIDADES	11.256.854.729	12.037.426.194

5. CRÉDITOS

Este rubro representa los derechos contra terceros (clientes) por ventas realizadas a crédito en guaraníes y en dólares americanos. El mismo, al cierre del periodo al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Deudores por Venta	483.213.624.912	454.761.540.839
Cheques de Cobro Diferido	20.934.716.013	17.189.981.592
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	-	91.271.569
Cheques Rechazados	1.311.973.486	853.698.572
Cheques Pendientes	1.009.114.486	519.788.640
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(67.541.632.518)	(66.658.818.662)
Total Corto Plazo	438.927.796.379	406.757.462.550
Largo Plazo		
Deudores por Venta	81.030.797.983	69.630.938.821
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	266.252.319	722.863.176
Otros Deudores en Gestión de Cobro	-	18.152.528
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(8.460.320.772)	(8.747.825.919)
Total Largo Plazo	72.836.729.530	61.624.128.606
TOTAL CREDITOS	511.764.525.909	468.381.591.156

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

6. OTROS CRÉDITOS



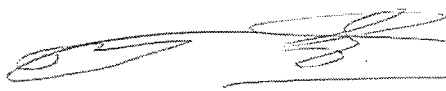
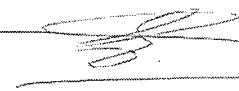
El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Créditos Bancard a Cobrar	460.945	353.405
Préstamos a Empleados	71.462.698	101.094.107
Anticipo de impuesto a la Renta	765.026.796	-
Anticipos a Empleados	88.350	460.450
Anticipos a Proveedores	164.858.895	48.742.687
Siniestros a Cobrar	128.299.368	15.562.513
Otras Cuentas por Cobrar	13.409.881	38.481.562
Total Corto Plazo	1.143.606.933	204.694.724
Largo Plazo		
Préstamos a Empleados	13.333.335	1.644.444
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobros Judicial	-	24.620.000
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	-	(24.620.000)
Garantías de Alquiler	898.995.375	679.405.872
Total Largo Plazo	912.328.710	681.050.316
TOTAL OTROS CRÉDITOS	2.055.935.643	885.745.040

7. BIENES DE CAMBIO

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017, y representan, entre otros, la existencia de: materia prima para ensamblado de motos, productos para la venta como ser: electrodomésticos, motocicletas, productos de electrónica, muebles y otros. Dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Mercaderías	238.997.790.453	161.426.519.266
Productos en Proceso	700.937.327	487.331.102
Importaciones en Curso	37.471.995.301	104.671.869.107
Materia Prima	8.659.977.485	20.748.327.551
Insumos	307.257.504	340.371.129
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(13.218.434.843)	(10.481.962.198)
TOTAL BIENES DE CAMBIO	272.919.523.227	277.192.455.957

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO





En este rubro se consignan los gastos pagados por anticipado, tal como se expone a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	988.671.139	812.274.613
Alquileres Pagados por Adelantado	271.624.171	398.494.033
Otros Gastos a Devengar	709.031.196	552.097.223
Útiles de Oficina a Devengar	169.100.898	166.471.358
Material Publicitario a Devengar	201.557.049	448.070.077
Total Corto Plazo	2.339.984.453	2.377.407.304
Largo Plazo		
Primas de Seguros a Devengar	120.728	708.273
Alquileres Pagados por Adelantado	189.476.197	305.687.206
Otros Gastos a Devengar	170.024.750	2.671.569
Material Publicitario a devengar	8.333.333	13.333.332
Total Largo Plazo	367.955.008	322.400.380
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	2.707.939.461	2.699.807.684

9. INVERSIONES

Este rubro representa las acciones en otras compañías (ver además el Anexo C) y la adquisición de bienes que se encuentran bajo los beneficios de la Ley Nº 60/90 y se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Largo Plazo		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.409.985.000
Inversiones – Ley Nº 60/90	3.491.776.739	3.593.479.253
Depreciación Inversiones – Ley Nº 60/90	(3.476.691.731)	(3.404.880.419)
Total Largo Plazo	3.425.070.008	3.598.583.834
TOTAL INVERSIONES	3.425.070.008	3.598.583.834

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
	(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.		

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

10. DEUDAS COMERCIALES



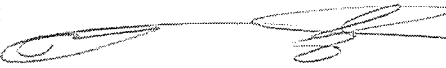

Este rubro registra los compromisos pendientes de pago con proveedores de mercaderías, y cheques de pago diferido, los que representan cheques post datados emitidos para pagos a proveedores pendientes de vencimiento. El saldo al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Proveedores	18.610.087.261	27.331.126.991
Cheques Diferidos	647.583.884	2.862.975.149
Total Corto Plazo	19.257.671.145	30.194.102.140
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	19.257.671.145	30.194.102.140

11. DEUDAS BANCARIAS

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	84.050.793.045	62.938.803.874
Tarjetas de Crédito a Pagar	12.098.228	18.934.537
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	11.273.768.554	9.487.748.209
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(10.755.485.579)	(9.205.329.825)
Cartas de Crédito USD.	3.395.041.455	20.806.371.518
Total Corto Plazo	87.976.215.703	84.046.528.313
Largo Plazo		
Préstamos Bancarios Gs.	114.019.362.350	87.215.357.730
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.375.540.382	7.130.988.297
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.142.095.967)	(6.885.640.520)
Total Largo Plazo	114.252.806.765	87.460.705.507
TOTAL DEUDAS BANCARIAS	202.229.022.468	171.507.233.820

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

12. DEUDAS FISCALES



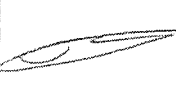

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
I.V.A. Ventas	3.353.133.180	3.696.685.691
Retención Renta a Prov. Exterior	33.782.970	4.085.915
Retención IVA a Prov. Exterior	25.222.442	2.932.695
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	903.417.563	916.733.013
Impuesto a la Renta a Pagar	-	2.144.014.414
TOTAL DEUDAS FISCALES	4.315.556.155	6.764.451.728

13. OTROS PASIVOS

Este rubro registra los montos provisionados por otras obligaciones de la Sociedad para su posterior pago, al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	746.539.675	5.572.495.315
Adelanto de clientes	28.157.182	112.599.999
Fondo de Mandante	1.420.116.541	730.995.776
Cuentas Varias a Pagar USD.	1.460.992.834	1.633.536.123
Total Corto Plazo	3.655.806.232	8.049.627.213
TOTAL OTROS PASIVOS	3.655.806.232	8.049.627.213

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	---	--	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

14. GASTOS ACUMULADOS





En este rubro se registran las provisiones para el pago de remuneraciones, aportes sociales y otros egresos relacionados con el personal, así como otras obligaciones a pagar. Al 31 de diciembre de 2018 y al cierre de 2017 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/12/2018	31/12/2017
Corto Plazo		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	247.174.177	327.210.985
Aportes y Retenciones a Pagar	2.182.850.243	2.322.300.438
Remuneración a Directores a Pagar	202.714.701	730.761.201
Premios a Pagar	2.618.645.120	3.687.385.310
Honorarios Profesionales a Pagar	1.260.000	2.180.000
Otros Servicios a Pagar	1.021.457.153	1.028.298.615
Alquileres a Pagar	9.428.571	6.933.333
Total Corto Plazo	6.283.529.965	8.105.069.882
TOTAL GASTOS ACUMULADOS	6.283.529.965	8.105.069.882

15. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS

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

El Sr. Ernst Bergen se encuentra vinculado como accionista en las empresas MERCOTEC S.A.E., Record Electric S.A.E.C.A., Tecnoservice S.A., Alta S.A., ACI S.A., IMAG S.R.L. y Red Chaqueña de Comunicaciones S.A., la Sra. Lucia de Bergen como accionista de Presente S.A., Nativo S.A., Record Electric S.A.E.C.A., Tecnoservice S.A. y ACI S.A., el Sr. Ricardo Janzen se encuentra como Director en ACI S.A., y como Vicepresidente en Tecnoservice S.A.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha  25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	---

fácil rápida carga

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

BIENES DE USO

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO A

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE		
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.Y UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO		REVALUO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	48.203.765.403	1.484.533.000		1.373.357.023	51.261.646.326	-	-	(1.802.453.777)	-	-	(1.802.453.777)	51.261.646.326
Edificios	60.041.155.323	8.560.050.919		1.704.195.642	70.305.401.876	-	40	(322.189.061)	-	-	(322.189.061)	60.413.524.845
Mejoras en Predio Ajeno	6.904.994.227	115.833.041		37.839.208	7.058.063.476	-	5	(162.590.241)	-	-	(162.590.241)	965.486.550
Mejoras en Local Propio	6.189.843.488	121.743.181		173.819.271	6.485.405.940	-	40	(2.856.873.949)	1.381.130.284	-	(10.128.158.247)	5.527.810.168
Rodados	16.163.063.446	1.613.487.515		270.739.494	18.756.253.110	-	5	(1.274.011.558)	540.879.776	-	(7.461.667.334)	6.631.094.863
Muebles y Equipos	12.996.169.727	330.048.877		203.497.554	12.910.721.752	-	10	(1.848.819.129)	3.031.342.808	-	(8.370.169.664)	5.419.054.418
Equipos de Informática	12.512.159.897	2.745.483.894		155.835.480	12.300.808.574	-	4	(296.997.354)	577.870.421	-	(3.496.755.864)	4.010.640.518
Equipos de Oficina	4.752.746.326	714.283.946		33.836.412	4.950.469.291	-	5	(104.883.749)	68.034.381	-	(1.377.143.215)	405.648.826
Maquinarías	1.605.221.056	231.586.894		10.008.839	1.778.795.042	-	10	(20.431.751)	134.857.592	-	(754.640.959)	56.076.601
Herramientas	921.602.746	22.078.845		1.803.850	810.717.539	-	5	(407.350.037)	90.787.190	-	(7.791.706.244)	1.766.097.754
Instalaciones	8.795.875.436	893.104.378		50.611.374	9.559.803.988	-	5	(131.859.742)	241.024.060	-	(609.766.775)	310.561.830
Otros Bienes	1.043.569.969	91.707.538		12.015.159	906.328.605	-	5	-	-	-	-	319.792.935
Obras en ejecución	1.176.024.953	9.155.293.797			319.792.935	-	-	-	-	-	-	319.792.935
Bienes de Uso a Integrar	425.948.695	1.146.855.805			653.355.552	-	-	-	-	-	-	653.355.552
TOTALES 31/12/2018	181.673.161.682	27.330.152.226		4.228.269.076	196.111.661.948			(9.018.440.348)	6.046.536.553		(57.215.657.023)	138.892.004.924
TOTALES 31/12/2017	164.937.045.753	16.682.359.734		5.905.384.945	181.673.161.682			(8.169.783.203)	2.278.840.652		(34.747.793.228)	127.495.418.454

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

Gladys Gómez Contreras
Contadora
C.A.M.F. 2.095.875

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Randy Erzu Shules

Eduard Rempl
Presidente

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO B

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTO	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO PERIOD.	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO		ACUM. AL CIERRE DEL PERIODO
Amp. Software Informático	1.438.618.759	-	-	1.438.618.759	1.070.559.483	126.191.752	-	1.196.751.235	241.867.524
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	121.875.000	3.125.000	-	125.000.000	-
Licencias y Software	9.322.243.758	741.373.709	2.123.345	10.061.494.122	7.461.053.809	1.079.762.320	1.220.500	8.539.595.629	1.521.898.493
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	432.121.250	-	-	432.121.250	-
TOTALES 31/12/2018	11.317.983.767	741.373.709	2.123.345	12.057.234.131	9.085.609.542	1.209.079.072	1.220.500	10.293.468.114	1.763.766.017
TOTALES 31/12/2017	10.975.293.866	1.760.898.480	(1.418.208.579)	11.317.983.767	(7.774.514.416)	(2.484.102.865)	1.173.007.739	(9.085.609.542)	2.232.374.225

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

Cinzia Petricé González
Contadora
C.I.N.º 2.495.975

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
25 FEB 2019

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA

Randy Esau
Síndico

Eduard Rempel
Presidente

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

(Expresado en Guaraníes)


ANEXO C

DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	4.087.955.426	3.359.985.000	155.182	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.672.500.000	RESULTADO 5.608.715.981
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	42.221.900	50.000.000	4.222.190	0,35	Servicios relacionados al transporte aéreo.	14.255.000.000	(1.022.271.101)
TOTALES 31/12/2018				2.684.300.000		3.409.985.000					
TOTALES 31/12/2017				2.684.300.000		3.409.985.000					
INVERSIONES PERMANENTES				0	0	0	0	0			0
TOTALES 31/12/2018				0	0	0	0	0			0
TOTALES 31/12/2017				0	0	0	0	0			0


Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
25 FEB 2019


CONSULTORA ALEMMA PARAGUAYA



Edvard Kempel
Presidente



Randy Esau
Síndico



Inés Estrella González
Contadora
C.I.Nº 2.495.975

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017




OTRAS INVERSIONES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/12/2018	VALOR REGISTRADO 31/12/2017
INVERSIONES CORRIENTES	0	0	0	0	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
INVERSIONES NO CORRIENTES (DETALLAR)	0	0	0	SIN MOVIMIENTO	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
TOTALES DEL PERIODO	0	0	0	0	0	0

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cecilia González Contadora C.I.V. 2.495.875	 Randy Esau Síndico
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dicramen de fecha 25 FEB 2019	 Eduard Rempel Presidente

CONSORCIO ALEMARA PARAGUAYA

(*) Firmado a los efectos de su identificación con

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017



PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/12/2018	SALDOS AL 31/12/2017
DEDUCIDAS DEL ACTIVO Para Cuentas Incobrables Sobre Mercaderías	75.431.264.581 10.481.962.198	28.326.587.858 6.216.650.097	(27.755.899.149) (3.480.177.452)	76.001.953.290 13.218.434.843	75.431.264.581 10.481.962.198
TOTAL	85.913.226.779	34.543.237.955	(31.236.076.601)	89.220.388.133	85.913.226.779
INCLUIDAS EN EL PASIVO Fluctuaciones Cambiarias		6.197.241.627	(6.197.241.627)		
TOTAL		6.197.241.627	(6.197.241.627)		

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cynthia Velich González Contadora C.I.N° 2.495.975	 Eduard Rempel Presidente
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019	Randy Esau Síndico
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	




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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F

DETALLE	PERIODO AL 31/12/2018		PERIODO AL 31/12/2017	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo		287.674.418.155		200.936.757.879
Mercaderías de reventa	287.674.418.155		200.936.757.879	
Compras y Costos de Producción del Periodo		387.682.921.060	452.050.447.349	452.050.447.349
Compras	387.682.921.060			
Existencia al cierre del periodo		(286.137.958.070)		(287.674.418.155)
Mercaderías	(238.997.790.453)		(161.426.519.266)	
Materia Prima e Insumos	(8.967.234.989)		(21.088.698.680)	
Productos en Proceso	(700.937.327)		(487.331.102)	
Importación en Curso	(37.471.995.301)		(104.671.869.107)	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS				
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		389.219.381.145		365.312.787.073

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cynthia Verónica González Contadora C.I. N° 2.485.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rumpel Presidente
---	---	--	---



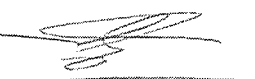
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
<u>Caja</u>					
Caja Central Moneda Extranjera	USD	635,00	5.960,14	3.784.689	898.376
<u>Bancos</u>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	5.330,17	5.960,14	31.768.559	199.279.858
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	5.444,08	5.960,14	32.447.479	33.805.523
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	3.988,14	5.960,14	23.769.873	160.072.265
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	14.224,02	5.960,14	84.777.151	65.127.624
Banco GNB	USD	17.473,48	5.960,14	104.144.387	241.719.725
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	5.099,00	5.960,14	30.390.754	171.068.098
<u>Créditos</u>					
Deudores por Venta	USD	706.380,80	5.960,14	4.210.128.461	2.013.526.985
Anticipo a Proveedores	USD	11.317,00	5.960,14	67.450.904	5.845.019
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	-	-	-	91.271.569
<u>Bienes de Cambio</u>					
Importaciones en Curso	USD	6.186.493,39	-	37.471.995.301	104.671.869.107
SUBTOTALES	USD	6.956.390,08		42.060.657.558	107.654.484.159
<u>Otros Créditos</u>					
Garantía de Alquiler	USD	75.084,79	5.960,14	447.515.860	282.271.599
SUBTOTALES	USD	75.084,79		447.515.860	282.271.599
TOTAL ACTIVO	USD	7.031.474,87		42.508.173.418	107.936.755.758
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
<u>Deudas Comerciales</u>					
Proveedores	USD	2.521.457,75	5.960,94	15.030.258.360	24.285.275.460
Cheques Diferidos	USD	108.637,88	5.960,94	647.583.884	2.862.975.149
<u>Deudas Bancarias</u>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	-	-	-	20.806.371.518
Regional-Carta de Crédito	USD	569.548,00	5.960,94	3.395.041.455	-
<u>Otras Deudas</u>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	245.094,37	5.960,94	1.460.992.834	1.633.536.123
SUBTOTALES	USD	3.444.738,00		20.533.876.533	49.588.158.249
TOTAL PASIVO	USD	3.444.738,00		20.533.876.533	49.588.158.249

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

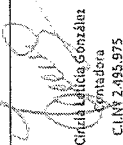
 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.			
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA			

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE			TOTAL		
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	5.946.651.499	1.079.248.427	0	0	7.025.899.866	7.644.106.593
Salarios, Sueldos y jornales.	10.240.171.042	78.304.371.866	0	0	88.544.542.928	85.193.285.243
Contribuciones sociales.	1.558.551.380	11.776.342.924	0	0	13.334.894.304	12.808.602.230
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	2.073.396.001	2.876.070.587	0	0	4.949.468.588	4.834.010.865
Gastos de publicidad y propaganda.	0	12.655.238.974	0	0	12.655.238.974	11.447.453.182
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	2.914.772.289	0	0	2.914.772.289	3.130.019.339
Mantenimientos y Reparaciones.	2.753.586.031	6.148.318.116	0	0	8.900.904.147	8.733.733.889
Servicios básicos.	999.808.607	4.712.568.756	0	0	5.712.372.363	5.215.838.606
Impuestos, tasas y contribuciones.	2.324.449.345	1.368.053.613	0	0	3.692.502.958	6.395.094.721
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	13.361.360.971	0	13.361.360.971	6.586.621.671
Amortización de Bienes de Uso.	3.267.098.795	6.307.643.623	0	0	9.574.742.418	8.747.252.344
Gastos de viaje y representación.	1.411.617.984	2.707.010.108	0	0	4.118.628.092	4.117.689.866
Gastos rodados.	155.514.947	6.320.026.685	0	0	6.475.541.582	5.842.829.675
Créditos Incobrables.	0	28.353.822.389	0	0	28.353.822.389	26.365.682.482
Otros gastos.	19.970.672.858	34.379.325.089	37.479.722	205.793.744	54.598.571.413	57.493.312.081
TOTALES 31/12/2018	50.700.520.429	199.883.408.416	13.398.640.693	205.793.744	264.188.563.282	
TOTALES 31/12/2017	55.144.031.927	191.991.974.283	7.119.789.409	305.741.103		254.561.536.732

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


Cecilia Leticia González
Contadora
C.I.N.Y. 2.495.975

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de fecha
25 FEB 2019
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA


Eduard Rempel
Presidente


Randy Esau
Síndico

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017


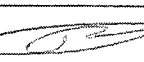

DATOS ESTADÍSTICOS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2018	31/12/2017
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	708.831.252	680.026.180
Cantidad de Empleados y Obreros	1.823	1.774
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	2.159.253	2.207.356
Cantidad de Sucursales	122	122
Otros (Depósitos y Casa Central)	21	18

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

 Cinzia Letícia González Cofundadora C.I. Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	---	--

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J


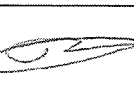

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/12/2018	31/12/2017
LIQUIDEZ (1)	5,98	5,09
ENDEUDAMIENTO (2)	0,33	0,34
RENTABILIDAD (3)	13,31%	15,12%

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

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

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

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha 25 FEB 2019 CONSEJERO ASESOR PARAGUAYA	 Randy Esau Sindico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	---

(* Firmado a los efectos de su identificación con el dictamen de fecha 25 FEB 2019)




Anexo 1 Res. CG N° 32/17
Composición de la Cartera de Créditos al 31/12/2018

Situación	Monto (en G.)	Previsiones	
		en Gs.	% Prev. s/ Cartera
A. Total Cartera no Vencida	504.100.370.443		
Composición de Cartera Vencida			
Normal	62.138.224.099	54.474.068.633	88%
En Gestión de Cobro			
En Gestión de Cobro Judicial	21.527.884.657	21.527.884.657	100%
B. Total Cartera Vencida	83.666.108.756		
Total de la Cartera de Créditos al 31/12/2018 (A+B)	587.766.479.199		
(-) Total Previsiones al 31/12/2018	-76.001.953.290		
Total Neto Cartera de Créditos al 31/12/2018	511.764.525.909		

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

Criterio de Previsiones

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

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. N° 2.495.975	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de fecha (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 25 FEB 2019 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA		