

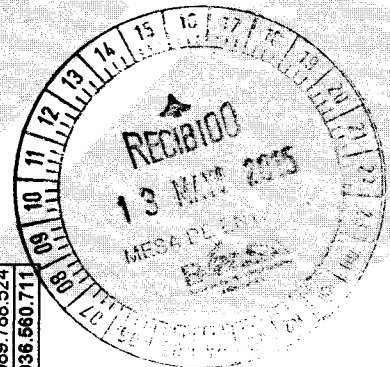
Casa Central: Mcal. Estigarribia N° 1551 c/ Perú • Tel.: (021) 228 484/5
 Asunción - Paraguay • www.emsa.com.py • e-mail: ventas@emsa.com.py
 Sucursal Concepción: Brasil N° 202 e/ Yegros • Tel.: (0331) 240 971
 Concepción - Paraguay • e-mail: concepcion@emsa.com.py
 Sucursal Alto Paraná: Avda. Cacique Cheiro c/ Las Residentas • Tel.: (0674) 20266
 Juan E. O'Leary - Paraguay • e-mail: oleary@emsa.com.py
 Sucursal Ciudad del Este: Km. 7 Avda. Julio César Riquelme c/ Batallón 40
 Tel.: (061) 578 347 • Ciudad del Este - Paraguay • e-mail: cde@emsa.com.py
 Sucursal Misiones: Mcal. Estigarribia - Oficina N° 2 c/ Cabo Talavera • Tel.: (0782) 232 090
 San Ignacio - Paraguay • e-mail: sanignacio@emsa.com.py

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCIÓN N° 5/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.

BALANCE O ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/03/2015 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR

	31/03/2015	31/03/2014		31/03/2015	31/03/2014
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades. Notas 3.1	838.407.438	939.899.143	Cuentas a Pagar- Notas 3.9	1.710.257.586	1.232.359.161
Créditos Nota 3.2	153.627.027	391.782.614	Provisiones - Nota 3.10	178.576.373	288.835.396
Bienes de cambio Nota 3.4	10.276.359.122	10.523.797.429	Otros pasivos Nota 3.11	44.903.094	586.175.129
Inversiones temporarias Anexo D - Nota 3.5	11.734.466	63.065.713	Deudas financieras Nota 3.12	325.643.836	659.548.021
Total Activo Corriente	11.280.128.053	11.918.544.899	Total Pasivo Corriente	2.259.380.899	2.766.917.707
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos Notas Estados Contables 3.6	1.544.547.120	1.167.181.006	Otros Pasivos - Nota 3.11	838.165.444	1.698.922.032
Bienes de cambio - Nota 3.4	4.630.992.191	1.143.872.733	Deudas financieras Nota 3.12	2.492.998.799	3.878.410.655
Bienes de uso- Anexo A- Nota 3.7	626.436.491	557.028.170	Bonos y Obligaciones Nota 3.13	6.280.630.110	1.698.082.180
Activos Intangibles - Anexo B- Nota 3.8	73.318.635	16.116.814	Total del Pasivo no Corriente	9.611.794.353	7.275.414.867
Total del Activo no Corriente	6.876.284.437	2.884.198.723	Total del Pasivo	11.871.176.262	10.042.332.674
Total del Activo	18.155.422.490	14.802.743.622	PATRIMONIO NETO - Nota 4 (Segun estado respectivo)	6.284.247.238	4.760.411.048
			Total del Pasivo y Patrimonio Neto	18.155.422.480	14.802.743.622
				0	0
CUENTA A COBRAR DE ORDEN DEUDORA			CUENTA A COBRAR DE ORDEN ACREEDORA		
Cuentas a Cobrar Por Lotes Propios - Corriente - Nota 3.3	4.164.590.779	3.533.844.406	Regularización cuentas a cobrar - Corriente- Nota 3.14	4.164.590.779	3.533.844.406
Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - Corriente - Nota 3.3	2.249.036.962	2.092.689.960	Regularización de Comis. a Cobrar - Corriente- Nota 3.14	2.249.036.962	2.092.689.960
Cuentas a cobrar Por Lotes Propios - No Corriente- Nota 3.3	25.723.360.571	23.320.238.421	Regularización Cuentas a cobrar- No Corriente- Nota 3.14	25.723.360.571	23.320.238.421
Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - No Corriente- Nota 3.3	10.586.734.687	10.989.788.524	Regularización Comis. a Cobrar - No Corriente- Nota 3.14	10.586.734.687	10.989.788.524
TOTAL CUENTA DE ORDEN DEUDORA	42.723.742.999	39.946.560.711	TOTAL CUENTA DE ORDEN ACREEDORA	42.723.742.999	39.946.560.711



[Signature]
 CP. DIANA GONZALEZ
 SINDICO

[Signature]
 DR. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE

[Signature]
 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

[Signature]
 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5792

EMSA INMOBILIARIA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el ejercicio finalizado el 31/03/2015 comparativo con el periodo anterior




	Ejercicio Finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
INGRESOS - Nota 5		
Venta de Lotes Propios	759.996.232	873.166.605
Venta de Lotes Administrados	2.212.407.063	2.500.636.099
Ingresos Administracion y Comision por lotes administrados	563.374.975	696.531.815
Otros ingresos relacionados a venta de lotes	204.132.061	198.147.198
Otros Ingresos no Operativos	135.993.855	0
Ventas netas sector Privado	3.875.904.186	4.268.481.717
EGRESOS - Nota 6		
Costo de Venta Administracion de Loteamientos	-2.212.407.063	-2.438.227.457
Costo de Venta B.A.F		0
Costo de Venta de Lotes Propios	-112.264.682	-132.773.187
Cotos de mercaderias (servicios) vendidos ANEXO F- Nota. 6	-2.324.671.745	-2.571.000.644
Gastos de comercialización ANEXO H	-132.576.015	-181.269.226
Gastos de administración ANEXO H	-428.794.155	-440.730.839
Otros gastos ANEXO H	-339.745.715	-253.355.736
Resultado financiero y por tenencia	650.116.556	822.125.272
Ganancia ordinaria		
Resultados extraordinarios		
Impuesto a la Renta		
Ganancia del Ejercicio Nota 4	650.116.556	822.125.272
Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables		


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


LIC. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


CP. DIANA GONZALEZ
SINDICO

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(En guaraníes)



Por el ejercicio finalizado el 31/03/2015 comparativo con el periodo anterior

	Ejercicio finalizado el	
	31/03/2015	31/03/2014
VARIACION DE FONDOS		
Fondos al inicio del ejercicio	902.683.236	386.927.777
Ajustes de ejercicios anteriores		
Fondos ajustados al inicio del ejercicio	902.683.236	386.927.777
Aumento (Disminución) de fondos	-64.275.798	552.971.366
Fondos al cierre del ejercicio	838.407.438	939.899.143
<i>Flujo de Efectivo por las actividades Operativas</i>		
Ventas netas (cobro neto)	3.770.116.047	3.561.597.040
Costo de Ventas (Pago Neto)	-4.273.161.719	-2.024.471.839
Efectivo pagado a empleados	-111.447.921	-24.313.178
Efectivo Neto del I.V.A. / Patentes e impuestos	4.709.241	-47.385.738
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-636.153.762	-795.065.785
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	-1.245.938.114	670.360.500
Impuesto a la Renta		
Efectivo Neto de actividades de operación	-1.245.938.114	670.360.500
<i>Flujo de Efectivo por actividades de inversión</i>		
Inversiones		
Compra de propiedad, planta y equipo	-98.865.138	-310.802.949
Efectivo Neto en actividades de inversión	-98.865.138	-310.802.949
<i>Flujo de Efectivo por actividades de financiamiento</i>		
Aumento de Capital		
Pago préstamos e intereses	1.380.527.454	293.413.815
Dividendos Pagados	-100.000.000	-100.000.000
	0	0
Efectivo Neto en actividades de financieras	1.280.527.454	193.413.815
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes	0	0
Aumento (o disminución) neto de efectivos y sus equivalentes	-64.275.798	552.971.366
Efectivo y sus equivalentes al comienzo del periodo	902.683.236	386.927.777
Efectivo y sus equivalentes al cierre del periodo	838.407.438	939.899.143

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA

DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE

DR. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE

CP DIANA GONZALEZ
SINDICO

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGUN RESOLUCION N° 5/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio finalizado el 31/03/15 comparativo con el periodo anterior.

RUBROS	Ejercicio finalizado el 31/03/2015				Ejercicio finalizado el 31/03/2014						
	Capital social	Primas de Emision	Aportes de los socios Aportes no Capitaliz.	Revalúos	Total	Reserva Legal	Ganancias Reservas Otras reservas	Total	resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto	
Saldo al inicio del ejercicio	3.000.000.000	0	0	204.171.567	3.220.983.817	309.534.104	0	309.534.104	2.095.638.357	5.609.344.028	4.103.783.340
* Según estados contables del ejercicio anterior											
* Ajustes del saldo (Nota)											
* Saldos ajustados	3.000.000.000	0	0	204.171.567	3.220.983.817	309.534.104	0	309.534.104	2.095.638.357	5.609.344.028	4.103.783.340
Suscripción de acciones ordinarias											
Clase de votos valor nominal											
Capitalización del revaluo (1)											
Capitalización de copromiso de aportes (1)											
Distribución de resultados acumulados (1)											
* Reserva Legal											
* Otras Reservas											
* Dividendos en efectivo (o en especie)											
Revaluo (Nota)				24.786.654	24.786.654					24.786.654	4.396.567
Resultado Acumulado											
Aportes irrevocables											
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio según el estado de resultado											
Saldo al cierre del ejercicio	3.000.000.000	0	0	228.958.221	3.245.770.471	309.534.104	0	309.534.104	2.095.638.357	6.284.247.238	4.790.411.048

Según Asamblea Ordinaria celebrada el: 21/04/2014

[Firma]
 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

[Firma]
 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

[Firma]
 CP. DIANA GONZALEZ
 SINDICO



ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5/92

ANEXO A

EMSA INMOBILIARIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31/03/15

BIENES DE USO

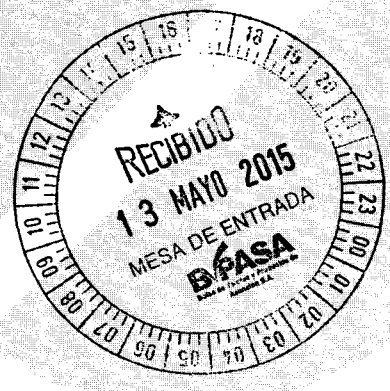
CUENTAS	VALOR DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			Neto Resultante		
	Al inicio del periodo	Altas y transf. Del periodo	Bajas y Transf. del Periodo	Revaluo del Periodo	al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del periodo	Altas del periodo		Bajas del periodo	Acumuladas al cierre del periodo
1. Inmuebles	88.258.085			161.070	88.419.155	0			0	88.419.155
2. Instalaciones	66.259.586			73.968	66.333.554	25.729.245	712.116		26.441.361	39.892.193
3. Herramientas y Equipos	53.386.437			596.226	53.982.663	35.119.853	1.829.034		36.948.887	17.033.776
4. Equipos de Oficinas	14.675.385			9.495	14.684.880	9.473.165	538.350		10.011.515	4.673.365
5. Muebles y Utiles	97.871.927	10.482.727		112.407	108.467.061	36.279.324	2.340.102		98.619.426	69.847.635
6. Equipos de Informatica	121.810.854	3.706.594		41.796	125.559.244	98.909.219	2.437.134		101.346.353	24.212.891
7. Rodados	355.480.338			23.581.542	379.061.880	184.324.430	12.302.277		198.626.707	182.435.173
8. Mejora en Predio Ajeno	158.855.955	81.464.628		210.150	240.530.773	43.706.887	6.974.271		50.681.158	189.849.575
9. Obras en Curso	10.072.728				10.072.728					10.072.728
Total Ejercicio 2015	966.671.296	95.663.949	0	24.786.654	1.087.111.898	433.542.123	27.133.284	0	460.675.407	626.436.491
Total Ejercicio 2014	826.545.626	104.072.686	0	4.396.587	934.014.899	651.522.423	25.484.306	0	376.986.729	657.028.170

LIC. VERONICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

DR. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE

DIANA GONZALEZ
 SINDICO



ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5/92

ANEXO B

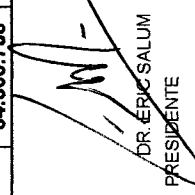
EMSA INMOBILIARIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31/03/15

ACTIVOS INTANGIBLES

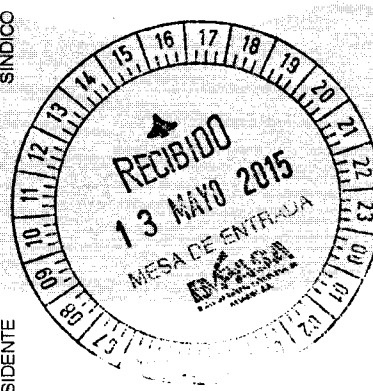
CUENTAS	VALOR DE ORIGEN		Acumuladas al inicio del periodo	AMORTIZACIONES		Acumuladas al 31/03/2015	Neto Resultante
	Al inicio del periodo	Aumentos		disminución	Al 31/03/15		
LICENCIA INFORMATICA	146.021.738	6.160.000		152.181.738		78.863.103	73.318.635
TOTAL EJERCICIO ACTUAL		0	0	152.181.738	0	78.863.103	73.318.635
TOTAL EJERCICIO ANTERIOR	84.886.738	0	0	84.886.738	0	68.749.924	16.136.814


 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA


 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE


 DR. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE


 CP DIANA GONZALEZ
 SINDICO



Casa Central: Mcal. Estigarribia N° 1551 c/ Perú • Tel.: (021) 228 484/5
 Asunción - Paraguay • www.emsa.com.py • e-mail: ventas@emsa.com.py
 Sucursal Concepción: Brasil N° 202 e/ Yegros • Tel.: (0331) 240 971
 Concepción - Paraguay • e-mail: concepcion@emsa.com.py
 Sucursal Alto Paraná: Avda. Cacique Cheiro c/ Las Residentas • Tel.: (0674) 20266
 Juan E. O'Leary - Paraguay • e-mail: oleary@emsa.com.py
 Sucursal Ciudad del Este: Km. 7 Avda. Julio César Riquelme c/ Batallón 40
 Tel.: (061) 578 347 • Ciudad del Este - Paraguay • e-mail: cde@emsa.com.py
 Sucursal Misiones: Mcal. Estigarribia - Oficina N° 2 c/ Cabo Talavera • Tel.: (0782) 232 090
 San Ignacio - Paraguay • e-mail: sanignacio@emsa.com.py

ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5/92

ANEXO C

EMSA INMOBILIARIA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31/03/15

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

Denominación y características de los valores Emitidos	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrim. Proporcional	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Cotización	Información sobre el Emisor		Según último balance Patrim. Neto
									actividad principal	Capital	
Inversiones Temporarias (Detallar)											
Totales ejercicio actual											
Totales ejercicio anterior											
Inversiones Permanentes (Detallar)											
Totales ejercicio actual											
Totales ejercicio anterior											

SIN TITULO

[Signature]
 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

[Signature]
 ARO. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE

[Signature]
 CP. DIANA GONZALEZ
 SINDICO

[Signature]
 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA



ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 6/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.

ANEXO D

BALANCE GENERAL AL 31/03/15

OTRAS INVERSIONES

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACION	VALOR DE COTIZACION	VALOR REGISTRADO AÑO ACTUAL	VALOR REGISTRADO AÑO ANTERIOR
Inversiones Corrientes					
Derechos fiduciarios	11.734.666			11.734.666	63.065.713
Subtotal	11.734.666			11.734.666	63.065.713
Inversiones No Corrientes					
Fracciones Pendientes de Fraccionamiento	4.630.992.191			4.630.992.191	1.143.872.733
Subtotal	4.630.992.191			4.630.992.191	1.143.872.733
Total Ejercicio	4.642.726.857			4.642.726.857	1.206.938.446

LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

DR. EDGAR SACUM
 VICEPRESIDENTE

CP. DIANA GONZALES
 SINDICO



ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCIÓN N° 5/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.					
BALANCE GENERAL AL 31/03/15					
PREVISIONES					
CUENTAS	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS (*)	DISMINUCION (*)	SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO ANTERIOR
Deducidas del Activo					
Total					
Incluidas en el Pasivo			sini		
Total					
Total			movimiento		

(*) indicar imputaciones en nota al pie del Anexo

[Signature]
 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

[Signature]
 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

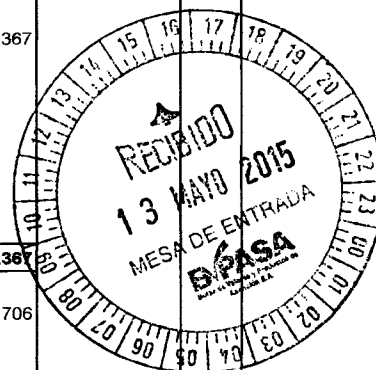
[Signature]
 ARG. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE

[Signature]
 CP. DIANA GONZALES
 SINDICO



ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN RESOLUCION N° 5/92

EMSA INMOBILIARIA S.A.		ANEXO F	
BALANCE GENERAL AL 31/03/15			
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS			
DETALLE	31/03/2015	31/03/2014	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS			
Existencias al comienzo del periodo	9.506.322.777	8.050.801.367	
Mercaderías de reventa			
Productos terminados			
Productos en proceso			
Materias primas y materiales			
Otros			
Compras y Costos de Producción del Ejercicio	9.506.322.777	8.050.801.367	
a) compras	3.094.708.090	5.043.996.706	
b) Costos de producción			
Diferencias de Inventario			
costo de mercaderías o prod vendidos	-2.324.671.745	-2.571.000.644	
Existencia al cierre del ejercicio	10.276.359.122	10.523.797.429	
Mercaderías de reventa			
Productos terminados			
Productos en proceso			
Materias primas y materiales			
Otros			
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS			
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUC VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS	2.324.671.745	2.571.000.644	



LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA

DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

ARQ. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE

CP. DIANA GONZALEZ
 SINDICO

**ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN
RESOLUCION N° 5/92**

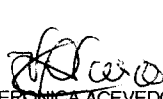
EMSA INMOBILIARIA S.A.

ANEXO G

BALANCE GENERAL AL 31/03/15

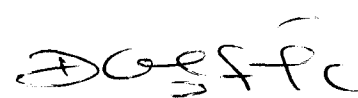
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		31/03/2015	31/03/2014
ACTIVO					
ACTIVOS CORRIENTES					
Banco Continental \$	us\$	30,49	4794,75	146.173	5.230.562
Banco Familiar \$	us\$	303,62	4794,75	1.455.778	
SUBTOTALES				1.601.951	5.230.562
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Fraccion en Curso Km 14 Acaray	us\$	155.063,30	4794,75	743.489.755	
Propiedad Ex. Cristaldo Concepcion	us\$	209.400,00	4794,75	1.004.020.650	
SUBTOTALES					
TOTALES					
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES					
(DETALLAR)				0	
SUBTOTALES					
PASIVOS NO CORRIENTES					
Documento a Pagar Cristaldo	us\$	174.516,0	4802,8	838.165.444	118 000.882
SUBTOTALES				838.165.444	118.000.882
TOTALES				839.767.395	123.231.444


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


CP. DIANA GONZALEZ
SINDICO



**ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN
RESOLUCIÓN N° 5/92**

EMSA INMOBILIARIA S.A.

ANEXO H

BALANCE GENERAL AL 31/03/2015

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administracion	Gastos de Comercial	Otros Gastos	Total	
							31/03/2015	31/03/2014
Remuneración de administradores, directores, sindicos y consejo de vigilancia				124.810.000			124.810.000	179.174.414
Honorarios y Remuneraciones por servicios				74.684.553	132.576.015		207.260.568	195.237.771
Sueldos y Jornales				87.070.769			87.070.769	51.130.337
Contribuciones Sociales				14.366.676			14.366.676	13.221.060
Regalias y honorarios por servicios técnicos				6.571.893			6.571.893	80.647.619
Gastos de publicidad y propaganda				48.979.008			48.979.008	23.659.213
Intereses, multas y recargos impositivos							0	31.000
Impuestos, tasas y contribuciones				13.597.623			13.597.623	12.876.954
Intereses a bancos e instituciones financieras				31.580.349			31.580.349	40.557.391
Amortización bienes de uso				27.133.284			27.133.284	25.464.306
Amortización Activos intangibles							0	0
otros gastos no detallados						339.745.715	339.745.715	2.824.356.380
Costo de venta	2.324.671.745							
Total ejercicio actual	2.324.671.745	0		428.794.155	132.576.015	339.745.715	3.225.787.630	
Total ejercicio anterior	2.571.000.644			440.730.839	181.269.226	253.355.736		3.446.356.445

LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA

DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE

ABQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE

CP. DIANA GONZALEZ
SINDICO

**ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN
RESOLUCION N° 5/92**

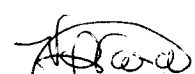
EMSA INMOBILIARIA S.A.

ANEXO I

**BALANCE GENERAL AL 31/03/2015
DATOS ESTADÍSTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31/03/2015	31/03/2014
Volumen de produccion		
Volumen de ventas	3.875.904.186	4.268.481.717
Cantidad de Empleados y Obreros	15	9
Consumo de Energía	6.239.164	5.580.801
Cantidad de Sucursales	4	4
(Otros)		

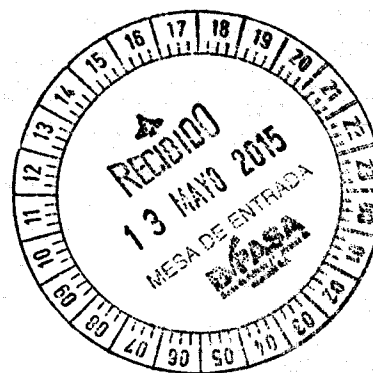
Nota: El volumen de operaciones podrá consignarse en unidades físicas, en unidades equivalentes o en algún índice que resulte apropiado para indicar el nivel de actividad.


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


CP. DIANA GONZALEZ
SINDICO



**ANEXO II MODELOS DE ESTADOS CONTABLES Y ANEXOS A LOS MISMOS SEGÚN
 RESOLUCION N° 5/92**

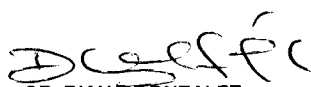
EMSA INMOBILIARIA S.A.		
BALANCE GENERAL AL 31/03/2015		
INDICES ECONOMICO - FINANCIERO		
INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	31/03/2015	31/03/2014
Liquidez (1)	4,99	4,31
Endeudamiento (2)	1,89	2,11
Rentabilidad (3) Presentar sólo a fin de ejercicio		
(1) <u>Activo Corriente</u>	(2) <u>Total de Pasivo</u>	(3) <u>Resultado antes del</u>
Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	<u>Impuesto a la Renta</u> Patrimonio Excluido el Resultado del Periodo

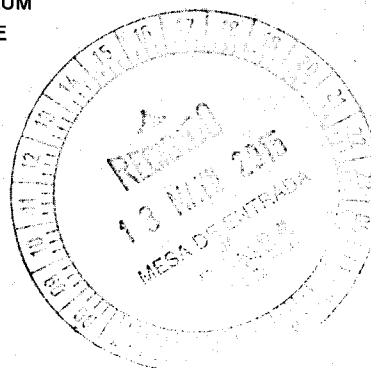
ANEXO J


 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA


 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE


 LIC. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE


 CP. DIANA GONZALEZ
 SINDICO



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31/03/2015



1. INFORMACION GENERAL SOBRE LA SOCIEDAD

1.1 El Ente.

EMSA Inmobiliaria S.A., cuya oficina principal se encuentra ubicada en la Ciudad de Asunción, fue constituida originalmente en fecha 25 de noviembre de 1989 por Escritura Pública N° 82 ante Escribana Myriam Gianni Silvero, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 589 serie A Folio 3061 y sgtes. Su denominación social en esta Escritura es PERTL INTHL S.R.L.

En el año 1994, se realiza la Venta y Cesión de cuotas sociales de la firma PERTL INTHL S.R.L. y cambio de denominación por la de EMSA S.R.L. según Escritura Pública N° 3 de fecha 5 de enero de 1994, Escribano José Luis Coscia Cueto. Se inscribió en los Registros Públicos en fecha 25 de febrero de 1994, bajo el N° 217 Serie D Folio 1109 y sgtes.

En fecha 6 de Agosto del 2010, según Escritura N° 86, Escribana Gladys Carrillo de Cudas, la Empresa se transforma a Sociedad Anónima con la denominación de EMSA INMOBILIARIA S.A. Se inscribió en los Registros Públicos en fecha 25 de agosto del 2010 bajo el N° 374 Serie A, folio 1447.

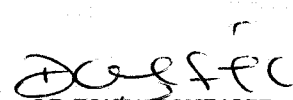
En fecha 22 de junio del 2012 Emsa Inmobiliaria S.A. por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas N° 3 resuelve la modificación total de los Estatutos Sociales de la Sociedad. Según consta en la Escritura N° 39, Escribana Gladys Carrillo de Cudas. En el mismo acto aumentan su capital a Gs. 3.500.000.000.- (Guaraníes tres mil quinientos millones); representada por trescientas cincuenta acciones nominativas (350) de Guaraníes diez millones (10.000.000) cada acción.

La actividad económica principal de EMSA Inmobiliaria S.A. es la Administración y la Venta de Lotes a plazo tanto propios como de terceros.


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

2. POLITICAS CONTABLES

Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros de la Sociedad son los siguientes:

2.1 Base para la preparación de los Estados Financieros:

Los Estados Financieros expuestos han sido formulados de acuerdo a Normas Contables Generalmente Aceptadas en Paraguay. Fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto los Bienes de Uso que reflejan parcialmente los efectos de la variación en el índice de precio al consumo producido entre los meses de cierre del ejercicio anterior y el que se liquida, conforme lo establece la Resolución de Actualización de la Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda.

2.2 Moneda de Cuenta:

Los estados financieros están expresados en (G) guaraníes, unidad monetaria de la República del Paraguay.

2.3 Reconocimiento de Ingresos y Egresos:

El tratamiento contable de las ventas, es sobre el criterio de lo percibido, vale decir que el ingreso sobre las ventas, son consideradas al momento de la emisión de la factura por el cobro de las cuotas de los lotes.

La diferencia entre lotes propios y administrados, es al momento de costear las ventas realizadas. En caso de lotes propios se genera el asiento según el costo de adquisición de la propiedad, y se descarga de la cuenta Bienes de Cambio.


Para las ventas de lotes administrados, el costo del mismo es realizado con la factura que emite el Propietario de la fracción por el 100% de los ingresos recibidos y rendidos al propietario.


Todos los ingresos y egresos reflejados en el Estado de Resultado están registrados en base al principio contable de lo percibido. Bajo tal criterio los efectos de las transacciones y otros eventos son reconocidos cuando el efectivo es recibido o pagado.

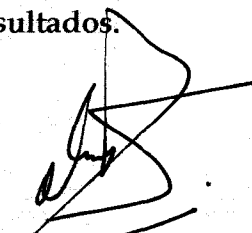
2.4 Valuación de Bienes Uso:

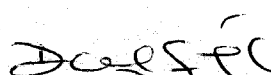
Los Bienes de uso se encuentran valorizados al costo de adquisición y se revalúan anualmente de acuerdo al coeficiente de revalúo determinado por el Ministerio de Hacienda, y la depreciación acumulada de los bienes de acuerdo a las disposiciones de la Ley 125/91 modificada por la Ley 2421/04, sus decretos y resoluciones basados en el año de vida útil del bien. Las depreciaciones de estos bienes son calculadas por el método lineal, aplicando una tasa suficiente para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. El costo y depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas, la utilidad o pérdida que resulte de los mismos son incluidas en el cuadro de resultados.




LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

2.5 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 al 31 de marzo del 2015.

2.6 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 marzo del 2015 fue establecido el tipo de cambio 4794.75 para los activos y de 4802.80 para los pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Sub Secretaría de Estado de Tributación.

3. INFORMACION REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS


3.1 Disponibilidades:


La Sociedad posee libre disponibilidad sobre las cuentas que se detallan a continuación:

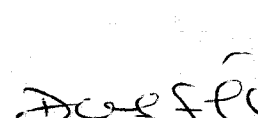
DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Caja y Recaudaciones a depositar	52.783.276	121.013.371
Bancos	785.624.162	818.885.772
TOTAL	838.407.438	939.899.143




LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE

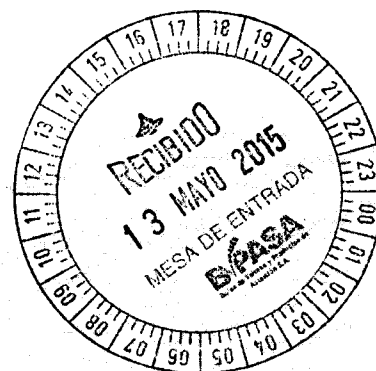

ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

3.2 Créditos - Corriente

La Sociedad posee libre disponibilidad sobre las cuentas que se detallan a continuación:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Gasto de terceros a recuperar	30.253.111	14.066.575
Garantía de Alquiler	10.700.000	10.700.000
Gastos a Recuperar Clientes	7.118.862	10.865.055
Intereses a Vencer	37.214.601	87.014.376
Intereses a Vencer USD	0	4.732.115
Documento a Cobrar	949.642	7.674.400
Deudores Varios	1.945.000	225.000.000
I.V.A Crédito 10%	0	20.697.353
Anticipos a Proveedores	26.895.002	7.086.214
Anticipos a Rendir	36.453.531	300.000
Seguros a Vencer	1.097.278	3.496.526
Proyectos de Loteamientos	1.000.000	
Débitos a Regularizar	0	150.000
Anticipo Impuesto a la Renta	0	0
TOTAL	153.627.027	391.782.614




LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

3.3 Cuenta de Orden - Deudora

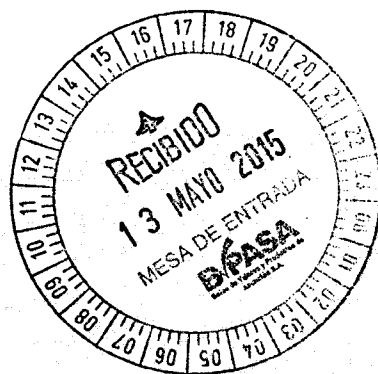
El saldo al 31 de Marzo del 2015 está compuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Créditos corriente		
Cuentas a Cobrar Por Lotes Propios - Corriente	4.164.590.779	3.533.844.406
Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - Corriente	2.249.036.962	2.092.689.360
Créditos No corriente		
Cuentas a cobrar Por Lotes Propios - No Corriente	25.723.380.571	23.320.238.421
Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - No Corriente	10.586.734.687	10.989.788.524
TOTAL	42.723.742.999	39.936.560.711

En el rubro de cuentas a cobrar-corriente, están expuestos los saldos de todos los lotes propios de EMSA Inmobiliaria S.A. vendidos con saldos vencidos y a cobrar en el corto plazo hasta doce meses.

Las Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - Corriente, los saldos están compuestos por las comisiones a cobrar por Administración de Lotes de Terceros hasta doce meses. Las Cuentas a Cobrar No Corriente se refieren a los saldos a cobrar a largo plazo de más de doce meses por lotes propios vendidos.

Las Comisiones a Cobrar por Adm. de Lotes - No Corriente, se expone los saldos por comisiones a cobrar a largo plazo de más de doce meses.

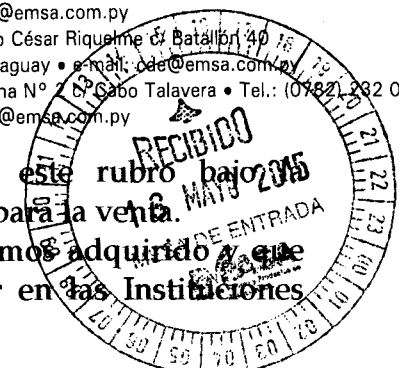



LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

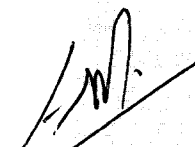



3.4 Bienes de Cambio:

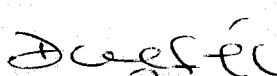
La Sociedad posee inmuebles loteados que se exponen en este rubro bajo la denominación de corriente, ya que los mismos están disponibles para la venta. En los bienes no corrientes, se exponen las propiedades que hemos adquirido a que están en proceso de fraccionamiento y aprobación para lotear en las Instituciones correspondientes.

CREDITO CORRIENTE	31/03/2015	31/03/2014
INMUEBLES - LOTEADOS	10.276.359.122	10.523.797.429
Fracción Yrupe	16.450.470	25.441.650
Fracción Margarita	716.666	716.666
Fracción Porvenir	3.195.654	3.995.646
Fracción Yby Yau	252.185.166	277.822.959
Fracción San Carlos III	990.644.251	1.125.456.842
Fracción Maria Inés III	40.832.228	45.033.568
Fracción Tajy Poty	33.618.379	36.287.347
Fracción Paseo Yukyry - Luque	177.268.572	192.464.720
Fracción La Victoria - San Lorenzo	45.804.195	48.041.956
Fraccion Campo Verde	328.098.429	344.224.657
Propiedad Victor Ruiz Concepción	0	220.000.000
Fraccion Peñon del Norte- Limpio	211.512.359	221.760.359
Fraccion Yvyro - Concepción	284.136.286	311.361.718
Fraccion Parques de San Ignacio	3.988.160.554	4.064.003.434
Fraccion Paseo Universitario Ex-Welco	2.153.772.199	2.269.442.215
Fraccion Maria Inés IV	47.989.500	52.981.500
Fraccion Prop. Minga Guazu Km 19	899.571.510	535.895.458
Fraccion Los Lapachos - José D. Ocampos	131.883.334	136.657.834
Compra de Lotes a Plazo	457.175.750	522.208.900
Fracción Villa Arminda I	213.343.620	0
Propiedad Puerto de Concepción	0	90.000.000
CREDITO NO CORRIENTE		
INMUEBLES A LOTEAR	4.630.992.191	1.143.872.733
FRACCIONES PEND. DE LANZAMIENTO		
Fraccion en curso Minga Guazu Km19	0	26.753.424
Propiedad Ex. Cristaldo Concepción	1.004.020.650	938.645.970
Fraccion en Curso Propiedad de Ita	301.737.721	178.473.339
Propiedad Puerto de Concepción	91.900.000	0
Fracción en Curso Km 14 Acaray	743.489.755	0
Fracción en Curso Cdad Horqueta	286.773.239	0
Fracción en Curso Propiedad Yvy Yau	45.059.115	0
Fracción en Curso Concepción (Abente)	1.290.300.702	0
Fracción en Curso Peñón del Norte II	244.216.908	0
Fracción en Curso Concepción (Justo Zavala)	115.212.716	0
Fracción en Curso Prop Yvy Yau II Anatolio	283.303.603	0
Fracción en Curso Prop.Galeano-Oleary	131.065.066	0
Fraccion en Curso Concep.-Mercedes Zavala	93.912.716	0


 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA


 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE


 ABO. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE


 C.P. DIANA GONZALEZ
 SINDICO

3.5 Inversiones

Este rubro está compuesto por inversiones transitorias que se liquida en el mes siguiente de su imputación. Está representada por las liquidaciones de ingresos de las fracciones que están en garantía fiduciaria, que son entregados al Fiduciario. Este último rinde cuentas del pago del préstamo fiduciario y no devuelve el importe sobrante de dicha liquidación al mes siguiente.

El saldo al 31 de Marzo del 2015 está expuesto de la siguiente manera:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Inversiones temporarias		
Derechos Fiduciarios Caja Ande	6.645.364	63.065.713
Derechos Fiduciarios Caja Medica	5.089.102	0
Inversiones Permanentes		
Derechos Fiduciarios Caja Ande	0	
Derechos Fiduciarios Caja Medica	0	0
TOTAL	11.734.466	63.065.713

3.6 Créditos - No Corriente

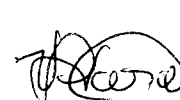
El rubro Juicio s/Causa 161/14 "Arsenio Maldonado y Otros" está compuesta por una deuda a recuperar según demanda presentada en el Ministerio Público Unidad N°5 Región 8 - Concepción Carpeta Fiscal N°161/2014, presentada en el mes de enero del 2014.

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Juicio s/Causa 161/14 "Arsenio Maldonado y Otros"	531.321.602	0
(-) Previsión Judiciales	-168.438.088	0
Intereses a Vencer Bonos	1.135.547.106	671.328.756
Documentos a Cobrar	0	495.852.250
Cuenta a Cobrar Alberto Benítez	46.116.500	0
TOTAL	1.544.547.120	1.167.181.006

3.7 Bienes de Uso

En este rubro se registran los bienes de uso de la Empresa cuyos saldos al 31 de marzo del 2015 es como sigue:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Bienes en operación	1.077.039.170	932.878.535
Obras en Curso	10.072.728	1.136.364
Depreciación acumulada	-460.675.407	-376.986.729
TOTAL	626.436.491	557.028.170


LIC. VERONICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

3.8 Activo Intangibles

En este rubro se registra los Activos Intangibles de la Empresa cuyo saldo al 31 de Marzo del 2015 es como sigue:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Bienes Intangibles	152.181.738	84.866.738
Amortización acumulada	-78.863.103	-68.749.924
TOTAL	73.318.635	16.116.814

3.9 Cuentas a Pagar

Este rubro lo componen los proveedores varios y propietarios a pagar a corto plazo. Los saldos de dicha cuenta al 31 de Marzo del 2015 se detallan más abajo:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Cuentas a Pagar - Corriente		
Proveedores Locales	644.809.740	112.377.342
Propiet. de Fracciones en Adm.	1.050.539.749	1.109.710.501
Proveedor Fondo Fijo	14.908.107	10.271.318
Prov. Tarjeta de crédito	0	0
TOTAL	1.710.257.596	1.232.359.161

3.10 Provisiones

Comprende los siguientes conceptos:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Sueldos y jornales a pagar	38.588.534	49.278.526
Aporte y retenciones a pagar	8.133.432	4.806.666
Honorarios a Pagar	0	0
Comisiones a Pagar	0	0
Remuneración Pers. Sup a pagar	31.900.000	31.900.000
Provisiones Varias	36.765.621	39.630.464
IVA a Pagar	6.640.484	0
Impuesto a la Renta a Pagar	53.631.510	158.334.806
Retención de impuestos	2.916.792	4.884.934
Impuestos, Interés y Multa a Pagar	0	0
TOTAL	178.576.373	288.835.396


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA

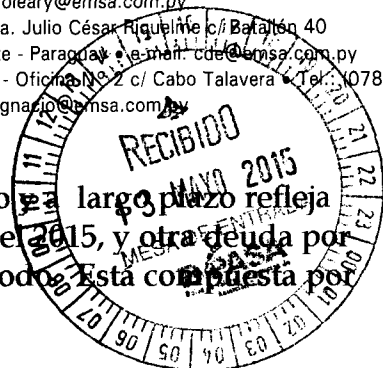

DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


LIC. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

3.11 Otros Pasivos

Está compuesta por otras deudas transitorias a corto plazo y a largo plazo refleja una deuda hipotecaria cuyos saldo a vencer es en marzo del 2015, y otra deuda por la compra de una propiedad a pagarse en el siguiente Periodo. Esta compuesta por las siguientes obligaciones:



DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Otros Pasivos - Corriente		
Viáticos a Reponer	0	160.001
Dividendos a Pagar	32.543.883	69.894.153
Créditos a Regularizar	2.269.211	7.658.975
Sobregiros Bancarios	0	508.462.000
Otros Documentos a Pagar	0	0
Escrituraciones Lilian Ballasch	1.000.000	0
Escrituraciones Ana Paiva	9.090.000	0
TOTAL	44.903.094	586.175.129
Otros Pasivos - No Corriente		
Doc. A Pagar Allende, Prop San Ignacio- Hipoteca	0	900.000.000
Doc. A Pagar Cristaldo, Prop Concepción	838.165.444	798.922.032
TOTAL	838.165.444	1.698.922.032

3.12 Deudas financieras

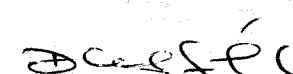
Este rubro lo componen las deudas bancarias a corto plazo, En el largo plazo refleja las deudas con garantía fiduciaria. Los saldos de dicha cuenta al 31 de Marzo del 2015 detallan más abajo:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Deudas financieras -Corto Plazo		
1. Préstamos Bancarios Gs.	325.643.836	541.547.139
2. Préstamos Bancarios USD.	0	118.000.882
TOTAL	325.643.836	659.548.021
Deudas financieras -Largo Plazo		
1. Prestamos Caja Ande	1.255.804.965	1.973.407.801
2. Prestamos Caja Medica	1.120.631.811	1.494.175.797
3. Préstamos Bancarios	116.562.023	410.827.057
TOTAL	2.492.998.799	3.878.410.655


 LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
 CONTADORA


 DR. ERIC SALUM
 PRESIDENTE

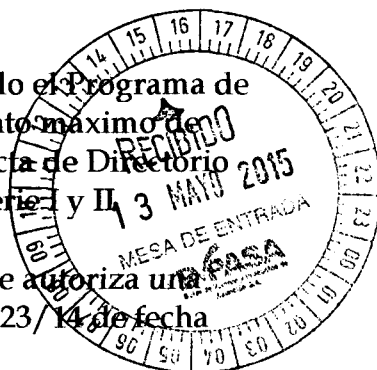

 ARQ. EDGAR SALUM
 VICEPRESIDENTE


 C.P. DIANA GONZALEZ
 SINDICO

3.13 Bonos y Obligaciones:

Según Res. CNV N° 77/E/13 de fecha 23 de diciembre, fue aprobado el Programa de Emisión Global de Bonos G1 de Emsa Inmobiliaria S.A por un monto máximo de hasta 3.800.000.000. Y el 17 de enero del 2014 fue autorizado por Acta de Directorio N° 42 bajo la Res 1243/14 de BVPASA la emisión de bonos de la Serie I y II

En fecha 11 de noviembre del 2014 según Acta de Directorio N°56 se autoriza una nueva emisión de la Serie III y IV registrada s/ Res. BVPASA N° 1323/14 de fecha 18/11/2014 que está compuesta como sigue:



DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Bonos Serie I	500.000.000	500.000.000
Intereses Bonos a Pagar Serie I	243.082.190	299.178.080
Bonos Serie II	500.000.000	500.000.000
Intereses Bonos a Pagar Serie II	339.068.485	398.904.100
Bonos Serie III	500.000.000	0
Intereses Bonos a Pagar Serie III	179.150.680	0
Bonos Serie IV	800.000.000	0
Intereses Bonos a Pagar Serie IV	598.027.323	0
Bonos Serie V	1.500.000.000	0
Intereses Bonos a Pagar Serie V	1.121.301.362	0
TOTAL	6.280.630.110	1.698.082.180

3.14 Cuenta de Orden - Acreedora

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Créditos Corrientes		
Regularización cuentas a cobrar - Corriente	4.164.590.779	3.533.844.406
Regularización de Comis. a Cobrar - Corriente	2.249.036.962	2.092.689.360
Créditos No Corrientes		
Regularización Cuentas a cobrar- No Corriente	25.723.380.571	23.320.238.421
Regularización Comis. a Cobrar - No Corriente	10.586.734.687	10.989.788.524
TOTAL	42.723.742.999	39.936.560.711

Se denomina Regularización de cuentas a cobrar a la cuenta de orden de los saldos pendientes de cobro de lotes propios vendidos de Emsa por no haberse emitido aun factura en aplicación del criterio de lo percibido.

Regularización de Comisiones a Cobrar es una cuenta de orden conformada por las comisiones a cobrar por lotes administrados a terceros según contratos de mandatos de loteamientos


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO



4. Patrimonio Neto.

El capital aumentó según estatutos sociales modificados al 22/06/12 En el mismo el capital asciende a Gs. 3.500.000.000.- (Guaraníes tres mil quinientos millones). Según consta en el Acta de Asamblea General Ordinaria de fecha 21/04/2014 integran Gs. 500.000.000 (Guaraníes quinientos millones) hasta completar Gs. 3.000.000.000.- (Guaraníes tres mil millones).- De esta forma el capital social quedo compuesto como sigue:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
Capital Integrado	3.000.000.000	2.500.000.000
Reserva Legal	309.534.104	199.237.348
Reserva de Revaluó	228.958.221	185.504.543
Resultado del Ejercicio	650.116.556	822.125.274
Resultados Acumulados	2.095.638.357	1.053.543.883
TOTAL	6.284.247.238	4.760.411.048

5. Ingresos


En este rubro se exponen los ingresos de EMSA Inmobiliaria, detallando los distintos conceptos:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
INGRESOS		
Venta de Lotes Propios	759.996.232	873.166.605
Venta de Lotes Administrados	2.212.407.063	2.500.636.099
Ingresos Adm. y Comisión por Lotes Administrados	563.374.975	696.531.815
Otros ingresos relacionados a venta de lotes	204.132.061	198.147.198
Otros Ingresos No Operativos	135.993.855	0
TOTAL	3.875.904.186	4.268.481.717

6. Costo de Mercaderías

Más abajo se detalla la composición de este rubro al cierre:

DESCRIPCION	31/03/2015	31/03/2014
EGRESOS		
Costo de Venta Adm. de Loteamientos	-2.212.407.063	-2.438.227.457
Costo de Venta de B.A.F	0	0
Costo de Venta Lotes Propios	-112.264.682	-132.773.187
TOTAL	-2.324.671.745	-2.571.000.644


LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ARQ. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE

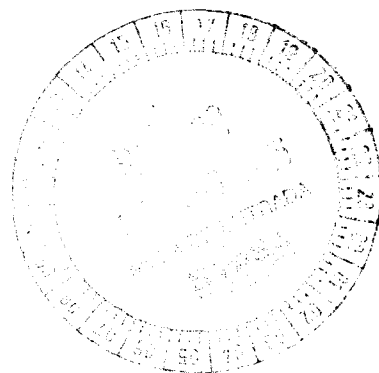

C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y los resultados del ejercicio.

8. EMPRESA EN MARCHA

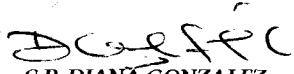
No existen eventos posteriores al cierre del ejercicio con respecto a partidas que afecten la capacidad de la sociedad para continuar como negocio en marcha.




LIC. VERÓNICA ACEVEDO N.
CONTADORA


DR. ERIC SALUM
PRESIDENTE


ABG. EDGAR SALUM
VICEPRESIDENTE


C.P. DIANA GONZALEZ
SINDICO

INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 30 de abril del 2015

Señores

Accionistas de la Firma

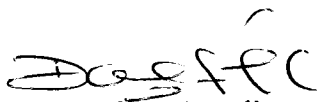
Emsa Inmobiliaria S.A

Presente:

En mi carácter de Síndico Titular de Emsa Inmobiliaria S.A, informo a Uds. que de acuerdo a los dispuesto en el Art. 1124 inc e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N°94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo del 2015.

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

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


CP. Diana González
Síndico



ACTA DE DIRECTORIO N° 67

En la ciudad de Asuncion, en el local social de la firma Inmobiliaria Emsa S.A , sito en Mcal Estigarribia N°1551 c/ Avda. Peru a los 30 dias del mes de abril del año dos mil quince, siendo las 15:00 hs, se reúne el Directorio, con la asistencia del Presidente Dr. Eric Maria Salum Pires; del director titular Arq. Edgar Esteban Salum Pires.-----


Abierta la sesion el Presidente informa que se ha convocado a esta reunion para analizar los informes contables correspondientes al primer trimestre cerrado al 31/03/2015 que componen el Estado de Situacion Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y los anexos correspondientes.-----

Los mismos han sido debidamente analizados por el Sindico Titular, quien presenta a los miembros del Directorio su informe correspondiente.-----


Luego de analizar los documentos presentados y el informe del Sindico, los miembros del Directorio resuelven;

1. Aprobar los estados contables del trimestre cerrado al 31/03/2015: Estado de Situacion Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Variacion del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y los anexos correspondientes.-----
2. Presentar los estados contables aprobados por este Directorio y el informe del Síndico ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A

Sin otro punto que considerar, se da por finalizado la sesión, siendo las 16:00 hs. Firmando los asistentes el presente acta.-----


Dr. Eric Salum Pires




Arq. Edgar Salum Pires