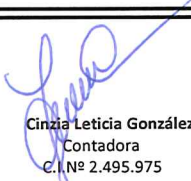
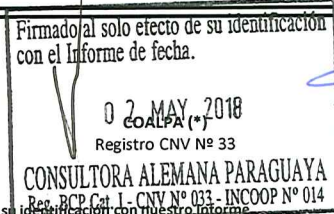




**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018**  
Comparativo con cifras al cierre del periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	22.559.359.957	12.037.426.194
Créditos (Nota 5)	402.636.610.551	406.757.462.550
Otros Créditos (Nota 6)	247.114.035	204.694.724
Bienes de Cambio (Nota 7)	272.868.311.790	277.192.455.957
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	4.681.093.764	2.377.407.304
	<u>702.992.490.097</u>	<u>698.569.446.729</u>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	62.172.088.521	61.624.128.606
Otros Créditos (Nota 6)	667.557.287	681.050.316
Bienes de Uso (Anexo A)	132.782.158.490	127.425.418.454
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	610.147.268	322.400.380
Intangibles (Anexo B)	2.389.631.298	2.232.374.225
Inversiones (Nota 9)	3.554.016.059	3.598.583.834
	<u>202.175.598.923</u>	<u>195.883.955.815</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>905.168.089.020</u>	<u>894.453.402.544</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 10)	21.116.845.931	30.194.102.140
Deudas Bancarias (Nota 11)	91.368.698.244	84.046.528.313
Deudas Fiscales (Nota 12)	6.351.992.240	6.764.451.728
Deudas Sociales (Nota 13)	30.000.000.000	0
Otros Pasivos (Nota 14)	10.947.444.824	8.049.627.213
Gastos Acumulados (Nota 15)	6.240.675.973	8.105.069.882
Previsiones (Nota 16)	1.690.666.930	0
	<u>167.716.324.142</u>	<u>137.159.779.276</u>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 11)	87.861.329.124	87.460.705.507
	<u>87.861.329.124</u>	<u>87.460.705.507</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>255.577.653.266</u>	<u>224.620.484.783</u>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	649.590.435.754	669.832.917.761
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<u>649.590.435.754</u>	<u>669.832.917.761</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>905.168.089.020</u>	<u>894.453.402.544</u>
Léase las notas y los anexos que acompañan a estos Estados Financieros		
 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.  02 MAY 2018 COALPA (*) Registro CNV N° 33 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe	 <b>Randy Esau</b> Síndico
		 <b>Eduard Rempel</b> Presidente

**INVERFIN S. A. E. C. A.**

**RUC 80013840 - 6**





**ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2018**

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2018	31/03/2017
Ventas Netas	169.066.624.756	160.978.063.419
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(90.750.402.566)	(88.470.735.387)
<b>Margen Bruto</b>	<b>78.316.222.190</b>	<b>72.507.328.032</b>
Otros Ingresos	5.449.401.725	5.852.206.837
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(45.917.336.965)	(42.288.640.916)
Gastos de Administración (Anexo H)	(11.776.368.351)	(12.096.378.118)
Gastos Financieros (Anexo H)	(4.807.211.586)	(4.660.751.158)
Ingresos Financieros	1.152.825.004	1.262.253.478
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>22.417.532.017</b>	<b>20.576.018.155</b>
Ingresos Extraordinarios	111.785.415	191.217.620
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	-	(7.882.969)
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>22.529.317.432</b>	<b>20.759.352.806</b>
Impuesto a la Renta	(2.771.831.930)	(2.224.813.491)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>19.757.485.502</b>	<b>18.534.539.315</b>

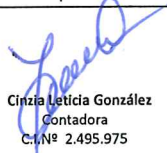

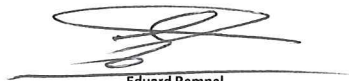
Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.  <b>COAMA (2018)</b> Registro CNV N° 33 <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b> Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014	 <b>Randy Esau</b> Síndico
		 <b>Eduard Rempel</b> 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 MARZO DE 2018**  
 Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
 (Expresado en Guaraníes)

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						31/03/2018	31/03/2017
	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO
		REVALÚO	FACULTATIVAS	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO		
Saldos al inicio del periodo	250.000.000.000	9.750.392.338	291.655.218.171	39.091.633.440	-	79.335.673.812	669.832.917.761	658.941.749.858
* 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)	(73.866.558.535)
* Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo	-	32.491	-	-	-	-	32.491	155.543
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	19.757.485.502	19.757.485.502	18.534.539.315
<b>Saldos al 31/03/2018</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>9.750.424.829</b>	<b>327.024.108.292</b>	<b>43.058.417.131</b>	<b>-</b>	<b>19.757.485.502</b>	<b>649.590.435.754</b>	<b>-</b>
<b>Saldos al 31/03/2017</b>	<b>250.000.000.000</b>	<b>4.328.495.255</b>	<b>291.655.218.171</b>	<b>39.091.633.440</b>	<b>-</b>	<b>18.534.539.315</b>	<b>-</b>	<b>603.609.886.181</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia González Contadora C. N° 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha 02 MAY 2018	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	--	--	--

(\* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe. 02 MAY 2018)

**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**  
 Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### MÉTODO INDIRECTO




Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2018

Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior

(Expresado en Guaraníes)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31/03/2018	31/03/2017
Utilidad Neta	19.757.485.502	18.534.539.315
Más Impuestos	2.771.831.930	2.224.813.491
Más Donación	0	-
Más Pérdida por dif. de Cambio. (pasivo)	0	2.894.218.901
Menos Ingreso por Dif. de Cambio - GF	-	-
Más Provisiones Dif. Cambio - GF	1.690.666.930	31.000
Más Intereses Pagados - Gf	3.106.115.888	1.409.253.434
Más Amortización Gastos Preoperativos de Fusión	-	1.610.651.631
Más Depreciación y Amortizaciones	2.190.453.724	2.378.489.513
Menos Intereses Cobrados	(1.512.142.593)	(1.969.588.858)
Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	28.004.411.381	27.082.408.427
Impuesto a la Renta	-	-
<b>Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>28.004.411.381</b>	<b>27.082.408.427</b>
Variación de Créditos	3.572.892.084	4.499.851.049
Variación de Bienes de Cambio	4.594.394.050	2.749.399.113
Variación de Otros Créditos	(2.619.553.420)	(3.003.990.409)
Necesidades Operativas	5.547.732.714	4.245.259.753
Variación de Proveedores	(11.754.183.094)	19.041.616.667
Variación de Otros Impuestos	(3.184.291.418)	(2.983.145.727)
Variación de Otros Pasivos	1.920.623.379	3.066.623.394
Fuentes Operativas	(13.017.851.133)	19.125.094.334
Variación en el capital de trabajo	(7.470.118.419)	23.370.354.087
Interés Cobrado	1.512.142.593	1.969.588.858
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>22.046.435.555</b>	<b>52.422.351.372</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(7.486.366.062)	(1.531.933.353)
Variación de Activos Intangibles	(443.734.388)	(286.969.771)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(7.930.100.450)</b>	<b>(1.818.903.124)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	(888.005.887)	(2.070.169.356)
Variación de Deudas Bancarias	10.362.279.301	(7.705.657.781)
Producto del pago de dividendos	(10.000.000.000)	(25.101.316.954)
Intereses Pagados	(3.068.674.756)	(1.451.395.493)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(3.594.401.342)</b>	<b>(36.328.539.584)</b>
<b>Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo</b>	<b>10.521.933.763</b>	<b>14.274.908.664</b>
<b>Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>12.037.426.194</b>	<b>19.823.682.143</b>
<b>Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>22.559.359.957</b>	<b>34.098.590.807</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia Gonzalez Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	 Randy Esau Sindico	 Eduard Rempel Presidente
Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de Gestión N° 33 02 MAY 2018 <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b> Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014		

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2018

### 1. EL ENTE

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública Nº 217, inscrita 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, inscrita 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, inscrita 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 período comprendido entre el 01 de enero de 2018 al 31 de marzo de 2018, comparativos con cifras al cierre del 2017.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-bottom: 5px;">                     Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.                      02 MAY 2018                      CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA                      Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014                 </div> <b>COALPA (*)</b> Registro CNV Nº 33	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.			

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO 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 marzo 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 marzo de 2018 fue establecido el tipo de cambio de G. 5.542,63 para activos y de G. 5.553,95 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.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

0 2 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

COALPA (\*)  
Registro CNV N° 33

  
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 MARZO DE 2018**

**4. DISPONIBILIDADES**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
Caja Moneda Nacional	2.873.743.300	3.477.195.360
Caja Moneda Extranjera	282.676	898.376
<b>Total Caja</b>	<b>2.874.025.976</b>	<b>3.478.093.736</b>
Banco Moneda Nacional	17.717.361.344	7.688.259.355
Banco Moneda Extranjera	1.967.972.637	871.073.103
<b>Total Banco</b>	<b>19.685.333.981</b>	<b>8.559.332.458</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>22.559.359.957</b>	<b>12.037.426.194</b>

**5. CRÉDITOS**


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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Corto Plazo</b>		
Deudores por Venta	451.320.277.376	454.761.540.839
Cheques de Cobro Diferido	16.538.464.857	17.189.981.592
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	-	91.271.569
Cheques Rechazados	1.021.546.085	853.698.572
Cheques Pendientes	558.018.249	519.788.640
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(66.801.696.016)	(66.658.818.662)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>402.636.610.551</b>	<b>406.757.462.550</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Deudores por Venta	70.182.847.304	69.630.938.821
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	664.996.976	722.863.176
Otros Deudores en Gestión de Cobro Judicial	14.152.528	18.152.528
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(8.689.908.287)	(8.747.825.919)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>62.172.088.521</b>	<b>61.624.128.606</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>464.808.699.072</b>	<b>468.381.591.156</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

COALPA (\*)  
Registro CNV N° 33

  
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 MARZO DE 2018**




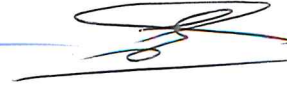
**6. OTROS CRÉDITOS**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Créditos Bancard a Cobrar	588.133	353.405
Préstamos a Empleados	71.992.372	101.094.107
Anticipo de impuesto a la Renta	806.210	-
Anticipos a Empleados	10.978.514	460.450
Anticipos a Proveedores	106.566.095	48.742.687
Siniestros a Cobrar	17.026.149	15.562.513
Otras Cuentas por Cobrar	39.156.562	38.481.562
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>247.114.035</b>	<b>204.694.724</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Préstamos a Empleados	-	1.644.444
Otras Cuentas por Cobrar en Gestión de Cobro Judicial	24.620.000	24.620.000
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(24.620.000)	(24.620.000)
Garantías de Alquiler	667.557.287	679.405.872
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>667.557.287</b>	<b>681.050.316</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>914.671.322</b>	<b>885.745.040</b>

**7. BIENES DE CAMBIO**

El saldo de este rubro corresponde a las mercaderías en existencia al cierre del periodo al 31 de marzo 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:

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.  0 2 MAY 2018			
 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	<b>COALPA (*)</b> Registro CNV N° 33	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente



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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
Mercaderías	180.482.063.449	161.426.519.266
Productos en Proceso	516.938.626	487.331.102
Importaciones en Curso	85.292.377.621	104.671.869.107
Materia Prima	16.549.989.425	20.748.327.551
Insumos	387.869.586	340.371.129
(-) Provisiones sobre Mercaderías	(10.360.926.917)	(10.481.962.198)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>272.868.311.790</b>	<b>277.192.455.957</b>

**8. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

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


Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	690.566.833	812.274.613
Alquileres Pagados por Adelantado	390.946.485	398.494.033
Otros Gastos a Devengar	1.883.886.336	552.097.223
Útiles de Oficina a Devengar	237.767.116	166.471.358
Patentes e Impuestos a Devengar	1.141.796.046	-
Material Publicitario a Devengar	336.130.948	448.070.077
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>4.681.093.764</b>	<b>2.377.407.304</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	563.400	708.273
Alquileres Pagados por Adelantado	278.373.223	305.687.206
Otros Gastos a Devengar	319.127.312	2.671.569
Material Publicitario a Devengar	12.083.333	13.333.332
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>610.147.268</b>	<b>322.400.380</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>5.291.241.032</b>	<b>2.699.807.684</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014  
COALPA (\*)

Registro CNV N° 33

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

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

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

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

**9. INVERSIONES**

Este rubro representa las acciones en otras compañías (ver además el Anexo C) y la adquisición de bienes que se encuentran bajo los beneficios de la Ley N° 60/90 y se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Largo Plazo</b>		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.409.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.593.479.253	3.593.479.253
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.449.448.194)	(3.404.880.419)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.554.016.059</b>	<b>3.598.583.834</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.554.016.059</b>	<b>3.598.583.834</b>

**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 marzo de 2018 y al cierre de 2017, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	18.850.084.659	27.331.126.991
Cheques Diferidos	2.266.761.272	2.862.975.149
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>21.116.845.931</b>	<b>30.194.102.140</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>21.116.845.931</b>	<b>30.194.102.140</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

**COALPA (\*)**  
Registro CNV N° 33

  
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 MARZO DE 2018**

**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:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	72.925.849.104	62.938.803.874
Tarjetas de Crédito a Pagar	27.340.371	18.934.537
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.726.907.274	9.487.748.209
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.440.843.138)	(9.205.329.825)
Cartas de Crédito USD.	18.129.444.633	20.806.371.518
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>91.368.698.244</b>	<b>84.046.528.313</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	87.582.185.967	87.215.357.730
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	7.408.656.761	7.130.988.297
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(7.129.513.604)	(6.885.640.520)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>87.861.329.124</b>	<b>87.460.705.507</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>179.230.027.368</b>	<b>171.507.233.820</b>

**12. DEUDAS FISCALES**

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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
I.V.A. Ventas	922.598.444	3.696.685.691
Retención Renta a Prov. Exterior	5.838.272	4.085.915
Retención IVA a Prov. Exterior	10.950.712	2.932.695
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	496.758.468	916.733.013
Impuesto a la Renta a Pagar	4.915.846.344	2.144.014.414
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>6.351.992.240</b>	<b>6.764.451.728</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.  
02 MAY 2018  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014  
COALPA (\*)

Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975  
(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

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

**13. DEUDAS SOCIALES**

Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 31 de marzo de 2018 y al cierre de 2017, respectivamente:

Cuenta	Saldo expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
Dividendos a Pagar	30.000.000.000	-
<b>TOTAL DEUDAS SOCIALES</b>	<b>30.000.000.000</b>	<b>-</b>

**14. OTROS PASIVOS**


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

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	6.252.016.896	5.572.495.315
Adelanto de Clientes	-	112.599.999
Fondo de Mandante	496.549.588	730.995.776
Cuentas Varias a Pagar Usd	4.198.878.340	1.633.536.123
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>10.947.444.824</b>	<b>8.049.627.213</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>10.947.444.824</b>	<b>8.049.627.213</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de fecha.


02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014




**Cinzia Leticia González**  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975  
(\* Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.

**COALPA (\*)**  
Registro CNV N° 33



**Randy Esau**  
Síndico



**Eduard Rempel**  
Presidente

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

**15. 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 marzo de 2018 y al cierre de 2017 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	25.882.938	327.210.985
Aportes y Retenciones a Pagar	1.981.264.072	2.322.300.438
Remuneración a Directores a Pagar	115.031.318	730.761.201
Premios a Pagar	1.789.899.173	3.687.385.310
Aguinaldo a Pagar	1.813.097.254	-
Honorarios Profesionales a Pagar	19.867.173	2.180.000
Otros Servicios a Pagar	464.134.045	1.028.298.615
Alquileres a Pagar	31.500.000	6.933.333
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>6.240.675.973</b>	<b>8.105.069.882</b>




**16. PREVISIONES**

Este rubro registra las provisiones constituidas por la Sociedad para eventuales cambios en el comportamiento de la cotización del dólar americano:

Cuenta	Saldo expresado en guaraníes al:	
	31/03/2018	31/12/2017
Previsiones p/ fluctuaciones Cambiarias	1.690.666.930	-
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>1.690.666.930</b>	<b>-</b>

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

02 MAY 2018

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

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
 Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014  
 COALPA (\*)  
 Registro CNV N° 33

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

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

**17. VINCULACIÓN CON OTRAS EMPRESAS**


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


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


Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha.

02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

  
Cinzia Leticia González  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente

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


**Anexo 1 Res. CG N° 32/17**  
**Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2018**

Situación	Monto (en G.)	Previsiones	
		en Gs.	% Prev. s/ Cartera
<b>A. Total Cartera no Vencida</b>	452.093.732.166		
<b>Composición de Cartera Vencida</b>			
Normal	69.889.168.051	57.198.821.145	82%
En Gestión de Cobro			
En Gestión de Cobro Judicial	18.317.403.158	18.317.403.158	100%
<b>B. Total Cartera Vencida</b>	88.206.571.209		
<b>Total de la Cartera de Créditos al 31/03/2018 (A+B)</b>	540.300.303.375		
<b>(-) Total Previsiones al 31/03/2018</b>	- 75.516.224.303		
<b>Total Neto Cartera de Créditos al 31/03/2018</b>	464.784.079.072		

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

**Criterio de Previsiones**

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

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">             Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de Cartera (*)              Registro CNV N° 33              02 MAY 2018  <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b>              Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014           </div>	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	--	---

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 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	REVALÚO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	ACUM. AL INICIO DEL EJERCICIO	A.V UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALÚO DEL EJERCICIO	ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO	
Inmuebles	48.203.765.403	1.484.523.900	-	-	49.688.289.303	-	-	-	-	-	-	49.688.289.303
Edificios	60.041.155.323	-	-	-	60.041.155.323	(8.489.423.256)	40	(389.546.883)	-	-	(8.878.970.139)	51.162.185.184
Mejoras en Predio Ajeno	6.904.991.227	38.573.364	-	-	6.943.564.591	(5.767.007.855)	5	(78.958.540)	-	-	(5.845.966.395)	1.097.598.196
Mejoras en Local Propio	6.189.843.488	35.145.000	-	-	6.224.988.488	(795.005.531)	40	(40.138.128)	-	-	(835.143.659)	5.389.844.829
Rodados	16.163.063.446	1.203.563.631	(286.220.455)	27.252	17.080.433.874	(8.642.414.583)	5	(715.546.468)	286.220.455	-	(9.071.740.596)	8.008.693.278
Muebles y Equipos	12.936.193.727	59.043.134	-	-	12.995.236.861	(6.728.535.552)	10	(315.588.115)	-	-	(7.044.123.667)	5.951.113.194
Equipos de Informática	12.512.159.887	1.702.897.794	(59.341.758)	5.239	14.155.721.162	(9.552.692.383)	4	(396.893.139)	59.341.758	-	(9.890.243.764)	4.265.477.398
Equipos de Oficina	4.752.746.326	100.111.709	(1.255.472)	-	4.851.602.563	(3.877.628.931)	5	(68.840.599)	1.255.472	-	(3.945.214.058)	906.388.505
Maquinarias	1.605.221.056	63.590.909	-	-	1.668.811.965	(1.335.893.848)	10	(25.098.949)	-	-	(1.360.992.797)	307.819.168
Herramientas	921.602.746	6.060.695	-	-	927.663.441	(869.066.799)	5	(5.719.600)	-	-	(874.786.399)	52.877.042
Instalaciones	8.796.875.436	-	(90.787.190)	-	8.706.088.246	(7.475.143.397)	5	(91.675.102)	90.787.190	-	(7.476.031.309)	1.230.056.937
Otros Bienes	1.043.569.969	1.136.364	-	-	1.044.706.333	(714.931.093)	5	(34.460.817)	-	-	(749.391.910)	295.314.423
Obras en ejecucion	1.176.024.953	2.294.997.750	(39.100.636)	-	3.431.922.067	-	-	-	-	-	-	3.431.922.067
Bienes de Uso a Integrar	425.948.695	594.103.910	(25.473.639)	-	994.578.966	-	-	-	-	-	-	994.578.966
<b>TOTALES 31/03/2018</b>	<b>181.673.161.682</b>	<b>7.583.748.160</b>	<b>(502.179.150)</b>	<b>32.491</b>	<b>188.754.763.183</b>	<b>(54.247.743.228)</b>		<b>(2.162.466.340)</b>	<b>437.604.875</b>	<b>-</b>	<b>(55.972.604.693)</b>	<b>132.782.158.490</b>
<b>TOTALES 31/12/2017</b>	<b>164.937.045.753</b>	<b>16.682.359.734</b>	<b>(5.352.628.750)</b>	<b>5.406.384.945</b>	<b>181.673.161.682</b>	<b>(48.357.800.684)</b>		<b>(8.168.783.203)</b>	<b>2.278.840.659</b>	<b>-</b>	<b>(54.247.743.228)</b>	<b>127.425.418.454</b>


Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

  
Cinzia Leticia Gonzalez  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

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

Firmado a los efectos de su identificación con el Informe de fecha 02 MAY 2018  
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014

  
Randy Esau  
Síndico

  
Eduard Rempel  
Presidente



## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 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
Sistema Informático	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amp. Software Informático	1.438.618.759	-	-	1.438.618.759	(1.070.559.483)	(31.547.937)	-	(1.102.107.420)	336.511.339
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	(121.875.000)	(1.562.499)	-	(123.437.499)	1.562.501
Licencias y Software	9.322.243.758	443.734.388	-	9.765.978.146	(7.461.053.809)	(253.366.879)	-	(7.714.420.688)	2.051.557.458
Llave de Negocio	432.121.250	-	-	432.121.250	(432.121.250)	-	-	(432.121.250)	-
<b>TOTALES 31/03/2018</b>	<b>11.317.983.767</b>	<b>443.734.388</b>	<b>-</b>	<b>11.761.718.155</b>	<b>(9.085.609.542)</b>	<b>(286.477.315)</b>	<b>-</b>	<b>(9.372.086.857)</b>	<b>2.389.631.298</b>
<b>TOTALES 31/12/2017</b>	<b>10.975.293.866</b>	<b>1.760.898.480</b>	<b>(1.418.208.579)</b>	<b>11.317.983.767</b>	<b>(7.774.514.416)</b>	<b>(2.484.102.865)</b>	<b>1.173.007.739</b>	<b>(9.085.609.542)</b>	<b>2.232.374.225</b>

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

 <b>Cinzia Leticia Gonzalez</b> Contadora C.I. Nº 2.495.975	Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha (*) Registro CNV Nº 33 <b>02 MAY 2018</b> <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b> Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	---	---	---

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




**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 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	INFORMACION SOBRE EL EMISOR					
							VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	S/ULTIMO BALANCE	
											RESULTADO	PATRIM.NETO
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	3.823.212.276	3.359.985.000	145.132	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	2.071.558.229	82.260.132.838
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	44.510.340	50.000.000	4.451.034	0,35	Servicios relacionados al transporte aéreo.	14.255.000.000	45.162.623	12.689.897.575
<b>TOTALES 31/03/2018</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>						
<b>TOTALES 31/12/2017</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>						
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>				0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES 31/03/2018</b>				0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALES 31/12/2017</b>				0	0	0	0	0	0	0	0	0

Léase las notas y anexos que acompañan a estos Estados Financieros

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de fecha 02 MAY 2018 Registro CNV Nº 033		
CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014		

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

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

### OTRAS INVERSIONES


(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACION	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2018	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	0	0	0
SUBTOTAL	0	0	0	0	0	0
TOTALES DEL PERIODO	0	0	0	0	0	0

SIN MOVIMIENTO

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">                     Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de Auditoría (*)                      Registro CNV Nº 33                      02 MAY 2018                      CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA                      Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014                 </div>	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
--	--	--	--

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

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

### PREVISIONES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2018	SALDOS AL 31/12/2017
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	75.431.264.581	6.461.904.165	(6.376.944.443)	75.516.224.303	75.431.264.581
Sobre Mercaderías	10.481.962.198	750.000.000	(871.035.281)	10.360.926.917	10.481.962.198
<b>TOTAL</b>	<b>85.913.226.779</b>	<b>7.211.904.165</b>	<b>(7.247.979.724)</b>	<b>85.877.151.220</b>	<b>85.913.226.779</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	1.690.666.930	-	1.690.666.930	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1.690.666.930</b>	<b>-</b>	<b>1.690.666.930</b>	<b>-</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 <b>Cinzia Leticia González</b> 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 Informe de Auditoría (*) Registro CNV Nº 33  <b>02 MAY 2018</b> <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b> Reg. BCP Cat. 1 - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---	---

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO F


DETALLE		PERIODO AL 31/03/2018		PERIODO AL 31/03/2017	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS	Existencias al Comienzo del Período		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 Período		86.305.223.118		86.107.715.124
	Compras	86.305.223.118		86.107.715.124	
	Existencia al cierre del periodo		(283.229.238.707)		(198.573.737.616)
	Mercaderías	(180.482.063.449)		(122.136.661.257)	
Materia Prima e Insumos	(16.937.859.011)		(3.725.025.194)		
Productos en Proceso	(516.938.626)		(420.322.299)		
Importación en Curso	(85.292.377.621)		(72.291.728.866)		
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS					
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS		90.750.402.566		88.470.735.387	

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

  
 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 Informe de fecha 02 MAY 2018  
 REGISTRO CNV N° 33  
 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
 Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCOOP N° 014

  
 Randy Esau  
 Síndico

  
 Eduard Rempel  
 Presidente






**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 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 31/03/2018	AL 31/12/2017
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Caja</b>					
Caja Central Moneda Extranjera	USD	51,00	5.542,63	282.674	898.376
<b>Bancos</b>					
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	56.127,40	5.542,63	311.093.411	199.279.868
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	31.224,15	5.542,63	173.063.911	33.805.523
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	49.630,92	5.542,63	275.085.826	160.072.265
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	19.849,85	5.542,63	110.020.374	65.127.624
Banco GNB	USD	87.867,64	5.542,63	487.017.817	241.719.725
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	110.361,20	5.542,63	611.691.298	171.068.098
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	280.100,89	5.542,63	1.552.495.596	2.013.526.985
Anticipo a Proveedores	USD	1.045,00	5.542,63	5.792.048	5.845.019
Cheques de Cobro Diferido	USD	-	-	-	-
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	-	-	-	91.271.569
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	14.953.227,13		85.292.377.621	104.671.869.107
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>15.589.485,18</b>		<b>88.818.920.576</b>	<b>107.654.484.159</b>
<b>Otros Créditos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	49.186,58	5.542,63	272.623.014	282.271.599
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>49.186,58</b>		<b>272.623.014</b>	<b>282.271.599</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	USD	<b>15.638.671,76</b>		<b>89.091.543.590</b>	<b>107.936.755.758</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	2.574.625,53	5.553,95	14.299.341.462	24.285.275.460
Cheques Diferidos	USD	408.134,98	5.553,95	2.266.761.272	2.862.975.149
<b>Deudas Bancarias</b>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	3.264.243,40	5.553,95	18.129.444.631	20.806.371.518
<b>Otras Deudas</b>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	756.016,59	5.553,95	4.198.878.340	1.633.536.123
<b>SUBTOTALES</b>	USD	<b>7.003.020,50</b>		<b>38.894.425.705</b>	<b>49.588.158.249</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	USD	<b>7.003.020,50</b>		<b>38.894.425.705</b>	<b>49.588.158.249</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

 <b>Cinzia Leticia González</b> Contadora C.I. N° 2.495.975 (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;">         Firmado al solo efecto de su identificación          con el Informe de Gestión (*)          Registro CNV N° 33  <b>07 MAY 2018</b> </div>	 <b>Randy Esau</b> Síndico	 <b>Eduard Rempel</b> Presidente
--	--	--	---

**CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA**  
 Reg. BCP Cat. I - CNV N° 033 - INCCOP N° 014

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 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	31/03/2018	31/03/2017
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.476.537.427	260.584.631	0	0	1.737.122.058	1.566.434.386
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.430.399.448	19.219.423.034	0	0	21.649.822.482	19.974.604.169
Contribuciones sociales.	369.778.734	2.886.705.221	0	0	3.256.483.955	3.012.462.993
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	573.170.343	718.263.546	0	0	1.291.433.889	1.144.502.446
Gastos de publicidad y propaganda.	0	2.084.402.982	0	0	2.084.402.982	1.924.269.156
Gastos de Ventas de mercaderías.	0	854.127.368	0	0	854.127.368	794.053.391
Mantenimientos y Reparaciones.	729.319.400	1.345.595.421	0	0	2.074.914.821	1.914.486.472
Servicios básicos.	140.465.481	968.238.016	0	0	1.108.703.497	1.044.961.720
Impuestos, tasas y contribuciones.	93.982.150	314.742.387	0	0	408.724.537	815.475.655
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	3.106.115.888	0	3.106.115.888	1.409.253.434
Amortización de Bienes de Uso.	726.284.209	1.545.472.263	0	0	2.271.756.472	2.563.010.593
Gastos de viaje y representación.	332.169.359	655.438.215	0	0	987.607.574	997.735.894
Gastos rodados.	37.530.668	1.539.714.571	0	0	1.577.245.239	1.383.092.901
Créditos Incobrables.	0	6.467.857.769	0	0	6.467.857.769	6.189.001.509
Otros gastos.	4.866.731.132	7.056.771.541	1.701.095.698	0	13.624.598.371	14.320.308.442
<b>TOTALES 31/03/2018</b>	<b>11.776.368.351</b>	<b>45.917.336.965</b>	<b>4.807.211.586</b>	<b>0</b>	<b>62.500.916.902</b>	
<b>TOTALES 31/03/2017</b>	<b>12.096.378.118</b>	<b>42.288.640.916</b>	<b>4.660.751.158</b>	<b>7.882.969</b>		<b>59.053.653.161</b>

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

  
 Cinzia Leticia González  
 Contadora  
 C.N.º 2.495.975

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

Firmado al solo efecto de su identificación  
 con el Informe de FAMA.  
 N.º 33

02 MAY 2018

CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA  
 Reg. BCP Cat. 1 - CNV N.º 033 - INCOOP N.º 014

  
 Randy Esau  
 Síndico

  
 Eduard Rempel  
 Presidente

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017

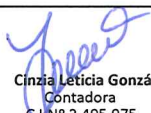


### DATOS ESTADÍSTICOS

(Expresado en Guaraníes)

#### ANEXO I

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2018	31/03/2017
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	169.066.624	160.978.063
Cantidad de Empleados y Obreros	1.793	1.699
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	365.181	366.054
Cantidad de Sucursales	122	122
Otros (Depósitos y Casa Central)	18	18

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

 <b>Cinzia Leticia González</b> 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 Informe de fecha.  02 MAY 2018  <b>CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA</b> Reg. BCP Cat. 1 - CNV N° 033 - INCOOP N° 014	 <b>Randy Esau</b> Sindico   <b>Eduard Rempel</b> Presidente
---	--	---



## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2018 Y AL CIERRE DE 2017

### INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J



INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2018	31/12/2017
LIQUIDEZ (1)	4,19	5,09
ENDEUDAMIENTO (2)	0,39	0,34
RENTABILIDAD (3)	N/A	N/A

(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 Informe de Gestión (*) Registro CNV Nº 33 02 MAY 2018 CONSULTORA ALEMANA PARAGUAYA Reg. BCP Cat. I - CNV Nº 033 - INCOOP Nº 014	 Randy Esau Síndico	 Eduard Rempel Presidente
---	---	--	---

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



Molas López 2030  
Asunción Paraguay  
Telefax: 021 294 835 / 021 293 770  
[informaciones@coalpa.com.py](mailto:informaciones@coalpa.com.py)  
[www.coalpa.com.py](http://www.coalpa.com.py)  
[paraguay@inpactint.com](mailto:paraguay@inpactint.com)  
[www.inpactint.com](http://www.inpactint.com)



## INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Señores  
Accionistas y Miembros del Directorio  
de INVERFÍN S.A.E.C.A.

1. Hemos examinado los adjuntos estados financieros intermedios, consistentes en el Balance General de INVERFÍN S.A.E.C.A. al 31 de marzo de 2018 y sus correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el período comprendido entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2018, de conformidad con declaraciones sobre normas de auditoría para revisión de estados financieros intermedios.
2. Una revisión de estados financieros intermedios es de un alcance limitado, y consiste principalmente en obtener una comprensión del sistema para la preparación de estados financieros intermedios, aplicando procedimientos analíticos de revisión a los estados financieros y haciendo investigaciones con personas responsables de los asuntos financieros y contables. Es substancialmente menor en alcance que el examen de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas, cuyo objetivo es la expresión de una opinión relativa a los estados financieros tomados en su conjunto. Por consiguiente, no podemos expresar ese tipo de opinión.
3. Basados en nuestro examen limitado conforme al alcance mencionado en el segundo párrafo, no es de nuestro conocimiento cualquier modificación importante que debe hacerse a los estados financieros adjuntos, para que estén de conformidad con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

02 de mayo de 2018  
Asunción, Paraguay

  
ARNALDO H. ACOSTA LEYES  
Socio

## INFORME DEL SÍNDICO

Señores

**ACCIONISTAS DE LA FIRMA**

**INVERFIN S.A.E.C.A**

Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N° 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo 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, 07 de Mayo de 2018



*Randy Esau*  
**Síndico**

**ACTA DE DIRECTORIO N° 469**

En la ciudad de Asunción, Capital de la República del Paraguay, a los ocho días del mes de mayo del año 2018, siendo las 08:00 horas, se reúnen en el local social, sito en la Avda. Artigas N° 3968, los miembros del Directorio de la firma "INVERFIN S.A.E.C.A.", asisten, el Presidente Sr. Eduard Rempel, el Vicepresidente Sr. Mario Weichselberger y el Director Titular Sr. Ricardo Janzen a fin de tratar el único punto del Día:

**AUTORIZACION PARA REMITIR INFORME DEL PRIMER 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 Primer 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