

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

**RUC 80013840 - 6**

**INFORME DE ESTADOS FINANCIEROS AL**

**31/03/2019**

**INDICE**

<b>CONTENIDO</b>	<b>PAGINA</b>
➤ Acta del Directorio	1
➤ Informe del Síndico	2
➤ Presentación	3
➤ Informe de los Auditores Independientes	4
➤ Balance General	5
➤ Estado de Resultados	6
➤ Estado de Variación del Patrimonio Neto	7
➤ Estado de Flujo de Efectivo	8
➤ Notas a los Estados Contables	09 al 17
➤ Informes complementarios – Anexos	18 al 28

**ACTA DE DIRECTORIO Nº 496**

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

**AUTORIZACION PARA REMITIR INFORME DEL 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 2019, fueron auditados y dictaminados por los Auditores Externos contratados y cuentan con el informe favorable del Síndico, en estas circunstancias los mismos pueden ser remitidos a la Comisión Nacional de Valores por lo que mociona que se autorice la remisión del informe a dicha Entidad. Puesta a consideración la moción es aprobada por unanimidad, autorizándose al Sr. Ricardo Janzen para presentar el informe a la Comisión Nacional de Valores. No habiendo otro punto que tratar, se levanta la sesión siendo las 08:30 horas, y firmando los presentes.-----

Eduard Rempel  
Presidente

Mario Weichselberger  
Vicepresidente

Ricardo Janzen  
Director Titular

## INFORME DEL SÍNDICO

Señores

**ACCIONISTAS DE LA FIRMA**

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

Presente

En mi carácter de Síndico Titular de INVERFIN S.A.E.C.A., informo a Uds., que de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 1.124 inc. e) del Código Civil, el Directorio ha presentado para mi dictamen el Balance General, el Cuadro de Resultados y demás anexos, de acuerdo a la Resolución N° 94/94 de la Comisión Nacional de Valores, correspondientes a los meses de Enero a Marzo de 2019.

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, 03 de Mayo de 2018



*Randy Esau*  
**Síndico**

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

Por el ejercicio anual N° 24 iniciado el 01/01/2019 al 31/03/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

**Denominación:** INVERFIN S.A.E.C.A.

**Domicilio legal:** Avda. Artigas 3968

**Actividad principal:** Comercial

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

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

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

**Composición del Capital:** Acciones Ordinarias Fundador y Preferidas

**Acciones**

Tipo	Clase	Número de Acciones	Valor Nominal	Suscripto / Integrado
Nominativas	Ordinaria Fundador	1 al 28002	G. 10.000.000	280.020.000.000
Nominativas	Preferida	1 al 11998	G. 10.000.000	119.980.000.000
<b>Total</b>				<b>400.000.000.000</b>

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.



▼  
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)

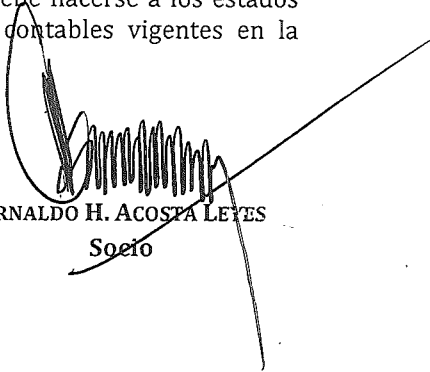


## INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

**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 2019 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 2019, 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.

03 de mayo de 2019  
Asunción, Paraguay

  
ARNALDO H. ACOSTA LEYES  
Socio

**INVERFIN S. A. E. C. A.**  
**RUC 80013840 - 6**  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019**  
 Comparativo con cifras al cierre del periodo anterior  
 (Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Activo Circulante</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	45.569.000.686	11.256.854.729
Créditos (Nota 5)	428.912.926.884	438.927.796.379
Otros Créditos (Nota 6)	4.889.053.433	1.143.606.933
Bienes de Cambio (Nota 7)	230.017.957.556	272.919.523.227
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	<u>4.418.422.317</u>	<u>2.339.984.453</u>
	<b><u>713.807.360.876</u></b>	<b><u>726.587.765.721</u></b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Créditos (Nota 5)	72.109.162.346	72.836.729.530
Otros Créditos (Nota 6)	947.790.066	912.328.710
Bienes de Uso (Anexo A)	138.621.289.813	138.892.004.924
Gastos Pagados por Adelantado (Nota 8)	502.080.199	367.955.008
Intangibles (Anexo B)	1.507.889.358	1.763.766.017
Inversiones (Nota 9)	<u>3.410.069.343</u>	<u>3.425.070.008</u>
	<b><u>217.098.281.125</u></b>	<b><u>218.197.854.197</u></b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>930.905.642.001</u></b>	<b><u>944.785.619.918</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Deudas Comerciales (Nota 10)	12.599.195.299	19.257.671.145
Deudas Bancarias (Nota 11)	84.894.009.636	87.976.215.703
Deudas Fiscales (Nota 12)	5.105.203.681	4.315.556.155
Deudas Sociales (Nota 13)	30.000.000.000	0
Otros Pasivos (Nota 14)	4.905.290.269	3.655.806.232
Gastos Acumulados (Nota 15)	5.231.762.223	6.283.529.965
Previsiones (Nota 16)	<u>1.717.589.360</u>	<u>0</u>
	<b><u>144.453.050.468</u></b>	<b><u>121.488.779.200</u></b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Deudas Bancarias (Nota 11)	<u>100.791.080.722</u>	<u>114.252.806.765</u>
	<b><u>100.791.080.722</u></b>	<b><u>114.252.806.765</u></b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>245.244.131.190</u></b>	<b><u>235.741.585.965</u></b>
<b>Patrimonio Neto</b>		
Patrimonio Neto (ver cuadro)	<u>685.661.510.811</u>	<u>709.044.033.953</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>685.661.510.811</u></b>	<b><u>709.044.033.953</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b><u>930.905.642.001</u></b>	<b><u>944.785.619.918</u></b>

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

Cinzia Leticia González  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

Randy Esau  
 Síndico

Eduard Rempel  
 Presidente

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

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

**RUC 80013840 - 6**

**ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE MARZO DE 2019**

Comparativo con cifras del mismo periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

	Ejercicio Finalizado al	
	31/03/2019	31/03/2018
Ventas Netas	171.758.917.634	169.066.624.756
Costo de las Mercaderías Vendidas (Anexo F)	(97.485.409.710)	(90.750.402.566)
<b>Margen Bruto</b>	<b>74.273.507.924</b>	<b>78.316.222.190</b>
Otros Ingresos	5.512.031.508	5.449.401.725
Gastos de Comercialización (Anexo H)	(46.217.537.813)	(45.917.336.965)
Gastos de Administración (Anexo H)	(10.177.894.833)	(11.776.368.351)
Gastos Financieros (Anexo H)	(5.014.708.900)	(4.807.211.586)
Ingresos Financieros	547.832.109	1.152.825.004
<b>Ganancia Ordinaria</b>	<b>18.923.229.995</b>	<b>22.417.532.017</b>
Ingresos Extraordinarios	21.272.727	111.785.415
Gastos Extraordinarios (Anexo H)	(2.310.167)	-
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>18.942.192.555</b>	<b>22.529.317.432</b>
Impuesto a la Renta	(2.325.198.419)	(2.771.831.930)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>16.616.994.136</b>	<b>19.757.485.502</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

**Cinzia Leticia González**  
Contadora  
C.I.Nº 2.495.975

**Randy Esau**  
Síndico

**Eduard Rempel**  
Presidente

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

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### MÉTODO INDIRECTO

Por el periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Marzo de 2019  
 Comparativo con cifras del periodo a la misma fecha del año anterior  
 (Expresado en Guaraníes)

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	24.827.878.010	28.004.411.381
Variación de Créditos	10.742.436.679	3.572.892.084
Variación de Bienes de Cambio	43.085.912.505	4.594.394.050
Variación de Otros Créditos	(5.993.470.911)	(2.619.553.420)
<b>Necesidades Operativas</b>	<b>47.834.878.273</b>	<b>5.547.732.714</b>
Variación de Proveedores	2.086.678.550	(11.754.183.094)
Variación de Otros Impuestos	(1.535.550.893)	(3.184.291.418)
Variación de Otros Pasivos	197.716.295	1.920.623.379
<b>Fuentes Operativas</b>	<b>748.843.952</b>	<b>(13.017.851.133)</b>
<b>Variación en el capital de trabajo</b>	<b>48.583.722.225</b>	<b>(7.470.118.419)</b>
Interés Cobrado	1.551.058.944	1.512.142.593
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de operación</b>	<b>74.962.659.179</b>	<b>22.046.435.555</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Variación de Activos Fijos	(2.025.885.645)	(7.486.366.062)
Variación de Activos Intangibles	(43.740.694)	(443.734.388)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de inversión</b>	<b>(2.069.626.339)</b>	<b>(7.930.100.450)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Variación de otras Deudas	-	(888.005.887)
Variación de Deudas Bancarias	(25.208.483.764)	10.362.279.301
Producto del pago de dividendos	(10.000.000.000)	(10.000.000.000)
Intereses Pagados	(3.372.403.119)	(3.068.674.756)
<b>Efectivo neto proporcionado (aplicado) por las actividades de financiación</b>	<b>(38.580.886.883)</b>	<b>(3.594.401.342)</b>
<b>Variación neta del Efectivo y Equivalentes a Efectivo</b>	<b>34.312.145.957</b>	<b>10.521.933.763</b>
<b>Más: Efectivo y Equivalentes a Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>11.256.854.729</b>	<b>12.037.426.194</b>
<b>Efectivo y Equivalentes a Efectivo al cierre del trimestre</b>	<b>45.569.000.686</b>	<b>22.559.359.957</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

Cinzia Leticia Gonzalez  
 Contadora  
 C.I.Nº 2.495.975

Randy Esau  
 Síndico

Eduard Rempel  
 Presidente

(\*) Firmado 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 2019**

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

RUBROS	EJERCICIO FINALIZADO AL:						31/3/2018
	RESERVAS			RESULTADOS			
	CAPITAL SOCIAL	REVALUO	FACULTATIVAS	LEGAL	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	
Saldos al Inicio del período	250.000.000.000	13.984.696.578	327.024.108.292	43.058.417.131	-	74.976.811.952	669.832.917.761
* Según Estados Financieros del ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-
* Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-
Capitalización de compromisos de aportes	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	-
* Capitalización de Utilidad	31.227.971.354	-	-	-	-	(31.227.971.354)	-
* Reserva Legal	118.772.028.646	-	(118.772.028.646)	3.748.840.598	-	(3.748.840.598)	-
* Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-
* Dividendos a Pagar	-	-	-	-	-	-	-
* Transferencias	-	-	-	-	-	-	-
Revalúo	-	482.722	-	-	-	-	-
Ganancia del período	-	-	-	-	-	16.616.994.136	19.757.485.502
<b>Saldos al 31/03/2019</b>	<b>400.000.000.000</b>	<b>13.985.179.300</b>	<b>208.252.079.646</b>	<b>46.807.257.729</b>	<b>-</b>	<b>16.616.994.136</b>	<b>685.661.510.811</b>
<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>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros

Cinzia Letícia González  
Contadora  
C.I.Nº 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 2019

### 1. EL ENTE

El 10 de junio de 1980 fue constituida INVERFIN S.R.L., por Escritura Pública N° 217, inscrita en Registro Público de Comercio el 18 de abril de 1986 bajo el N° 308 y al folio 77 y siguientes, sección contratos. Sus Estatutos Sociales fueron modificados en varias oportunidades.

Por Escritura Pública N° 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 N° 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 N° 190/95.

Por Escritura Pública N° 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 N° 22 serie H, folio 211 y siguientes, de fecha 20 de febrero de 2014.

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

### 2. EJERCICIO FISCAL

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

### 3. PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

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

#### a) Base de Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros que se presentan corresponden al periodo comprendido entre el 01 de enero de 2019 al 31 de marzo de 2019, comparativos con cifras al cierre del 2018.

**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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2019**

**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 2019 y al cierre de 2018.

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 2019 fue establecido el tipo de cambio de G. 6.175,18 para activos y de G. 6.187,55 para pasivos por cada dólar estadounidense, de conformidad a las resoluciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación.

**e) Valuación de Bienes de Uso**

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

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

**f) Reconocimiento de Ingresos y Egresos**

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

**Cinzia Leticia González**  
Contadora  
C.I. N° 2.495.975

**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 2019**

**4. DISPONIBILIDADES**

El saldo de este rubro al 31 de marzo 2019 y al cierre del 2018 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
Caja Moneda Nacional	3.318.708.985	3.859.811.445
Caja Moneda Extranjera	883.164	3.784.802
<b>Total Caja</b>	<b>3.319.592.149</b>	<b>3.863.596.247</b>
Banco Moneda Nacional	13.858.704.171	7.085.960.279
Banco Moneda Extranjera	28.390.704.366	307.298.203
<b>Total Banco</b>	<b>42.249.408.537</b>	<b>7.393.258.482</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>45.569.000.686</b>	<b>11.256.854.729</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 2019 y al cierre de 2018, se compone de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Deudores por Venta	470.199.037.888	483.213.624.912
Cheques de Cobro Diferido	22.480.853.516	20.934.716.013
Cheques Rechazados	1.371.873.519	1.311.973.486
Cheques Pendientes	462.515.550	1.009.114.486
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(65.601.353.589)	(67.541.632.518)
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>428.912.926.884</b>	<b>438.927.796.379</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Deudores por Venta	79.742.968.959	81.030.797.983
Cheques Rechazados en Gestión de Cobro	266.252.319	266.252.319
(-) Previsión p/ Cuentas Incobrables	(7.900.058.932)	(8.460.320.772)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>72.109.162.346</b>	<b>72.836.729.530</b>
<b>TOTAL CREDITOS</b>	<b>501.022.089.230</b>	<b>511.764.525.909</b>

**Cinzia Leticia González**  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

**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 2019**

**6. OTROS CRÉDITOS**

El saldo de este rubro al 31 de marzo de 2019 y al cierre de 2018 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b>Corto Plazo</b>		
Créditos Bancard a Cobrar	309.913	460.945
Préstamos a Empleados	81.272.938	71.462.698
Anticipo de impuesto a la Renta	765.026.796	765.026.796
Retención Imp. A la Renta	116.205.443	-
Anticipos a Empleados	4.702.591	88.350
Anticipos a Proveedores	241.129.811	164.858.895
Siniestros a Cobrar	9.423.650	128.299.368
Otras Cuentas por Cobrar	13.409.881	13.409.881
Créditos Fiscal	3.657.572.410	-
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>4.889.053.433</b>	<b>1.143.606.933</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos a Empleados	8.333.334	13.333.335
Garantías de Alquiler	939.456.732	898.995.375
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>947.790.066</b>	<b>912.328.710</b>
<b>TOTAL OTROS CRÉDITOS</b>	<b>5.836.843.499</b>	<b>2.055.935.643</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 2019 y al cierre de 2018, y representan, entre otros, la existencia de: materia prima para ensamblado de motos, productos para la venta como ser: electrodomésticos, motocicletas, productos de electrónica, muebles y otros. Dichas mercaderías han sido valuadas al costo de adquisición, cuyos saldos se detallan a continuación:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
Mercaderías	201.252.953.846	238.997.790.453
Productos en Proceso	725.305.454	700.937.327
Importaciones en Curso	39.970.622.463	37.471.995.301
Materia Prima	1.111.650.775	8.659.977.485
Insumos	343.159.586	307.257.504
(-) Previsiones sobre Mercaderías	(13.385.734.568)	(13.218.434.843)
<b>TOTAL BIENES DE CAMBIO</b>	<b>230.017.957.556</b>	<b>272.919.523.227</b>

<p><b>Cinzia Leticia González</b>          Contadora          C.I. N° 2.495.975          (*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.</p>	<p><b>Randy Esau</b>          Síndico</p>	<p><b>Eduard Rempel</b>          Presidente</p>
--	---	---

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2019**

**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:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b><u>Corto Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	718.840.549	988.671.139
Alquileres Pagados por Adelantado	296.720.833	271.624.171
Otros Gastos a Devengar	2.144.793.169	709.031.196
Útiles de Oficina a Devengar	84.818.930	169.100.898
Patentes e Impuestos a Devengar	919.927.665	-
Material Publicitario a Devengar	253.321.171	201.557.049
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>4.418.422.317</b>	<b>2.339.984.453</b>
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Primas de Seguros a Devengar	-	120.728
Alquileres Pagados por Adelantado	294.198.420	189.476.197
Otros Gastos a Devengar	194.988.922	170.024.750
Material Publicitario a devengar	12.892.857	8.333.333
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>502.080.199</b>	<b>367.955.008</b>
<b>TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO</b>	<b>4.920.502.516</b>	<b>2.707.939.461</b>

**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:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b><u>Largo Plazo</u></b>		
Acciones en Otras Compañías	3.409.985.000	3.409.985.000
Inversiones – Ley N° 60/90	3.492.259.461	3.491.776.739
Depreciación Inversiones – Ley N° 60/90	(3.492.175.118)	(3.476.691.731)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>3.410.069.343</b>	<b>3.425.070.008</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>3.410.069.343</b>	<b>3.425.070.008</b>

**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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2019**

**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 2019 y al cierre de 2018, se halla compuesto de la siguiente forma:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b>Corto Plazo</b>		
Proveedores	11.072.469.188	18.610.087.261
Cheques Diferidos	1.526.726.111	647.583.884
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>12.599.195.299</b>	<b>19.257.671.145</b>
<b>TOTAL DEUDAS COMERCIALES</b>	<b>12.599.195.299</b>	<b>19.257.671.145</b>

**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:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b>Corto Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	72.216.337.831	84.050.793.045
Tarjetas de Crédito a Pagar	27.951.573	12.098.228
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	9.882.823.815	11.273.768.554
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(9.373.299.434)	(10.755.485.579)
Cartas de Crédito USD.	12.140.195.851	3.395.041.455
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>84.894.009.636</b>	<b>87.976.215.703</b>
<b>Largo Plazo</b>		
Préstamos Bancarios Gs.	100.629.480.455	114.019.362.350
Intereses a Pagar Ptmos. Gs.	7.394.081.993	9.375.540.382
Intereses a Devengar Ptmos. Gs.	(7.232.481.726)	(9.142.095.967)
<b>Total Largo Plazo</b>	<b>100.791.080.722</b>	<b>114.252.806.765</b>
<b>TOTAL DEUDAS BANCARIAS</b>	<b>185.685.090.358</b>	<b>202.229.022.468</b>

**Cinzia Leticia González**  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

**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 2019**

**12. DEUDAS FISCALES**

Esta cuenta registra las provisiones para pago de impuestos y otras deudas fiscales; el saldo al 31 de marzo de 2019 y al cierre de 2018 está compuesto de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
I.V.A. Ventas	2.359.541.166	3.353.133.180
Retención Renta a Prov. Exterior	4.884.294	33.782.970
Retención IVA a Prov. Exterior	2.767.668	25.222.442
Retención Prov. Locales s/ Dcto. 1164/08	412.812.134	903.417.563
Impuesto a la Renta a Pagar	2.325.198.419	-
<b>TOTAL DEUDAS FISCALES</b>	<b>5.105.203.681</b>	<b>4.315.556.155</b>

**13. DEUDAS SOCIALES**

Esta cuenta registra las deudas de la Sociedad a favor de los Accionistas, al 31 de marzo de 2019 y al cierre de 2018, respectivamente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
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 2019 y al cierre de 2018 la composición del mismo es la siguiente:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b>Corto Plazo</b>		
Cuentas Varias a Pagar Gs.	1.493.329.105	746.539.675
Adelanto de clientes	28.157.182	28.157.182
Fondo de Mandante	1.006.200.460	1.420.116.541
Cuentas Varias a Pagar USD.	2.377.603.522	1.460.992.834
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>4.905.290.269</b>	<b>3.655.806.232</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>4.905.290.269</b>	<b>3.655.806.232</b>

**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.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2019**

**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 2019 y al cierre de 2018 se encuentra conformado de la siguiente manera:

Cuenta	Saldo Expresado en Guaraníes al:	
	31/03/2019	31/12/2018
<b>Corto Plazo</b>		
Sueldos y Otras Rem. a Pagar	31.123.353	247.174.177
Aportes y Retenciones a Pagar	1.869.962.168	2.182.850.243
Remuneración a Directores a Pagar	69.356.115	202.714.701
Premios a Pagar	1.113.655.217	2.618.645.120
Aguinaldo a Pagar	1.629.012.754	-
Honorarios Profesionales a Pagar	20.308.763	1.260.000
Otros Servicios a Pagar	493.429.568	1.021.457.153
Alquileres a Pagar	4.914.285	9.428.571
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>5.231.762.223</b>	<b>6.283.529.965</b>
<b>TOTAL GASTOS ACUMULADOS</b>	<b>5.231.762.223</b>	<b>6.283.529.965</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:	
	31/03/2019	31/12/2018
Previsión p/ Fluctuaciones Cambiaras	1.717.589.360	-
<b>TOTAL PREVISIONES</b>	<b>1.717.589.360</b>	<b>-</b>

**Cinzia Leticia González**  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

**Randy Esau**  
 Síndico

**Eduard Rempel**  
 Presidente

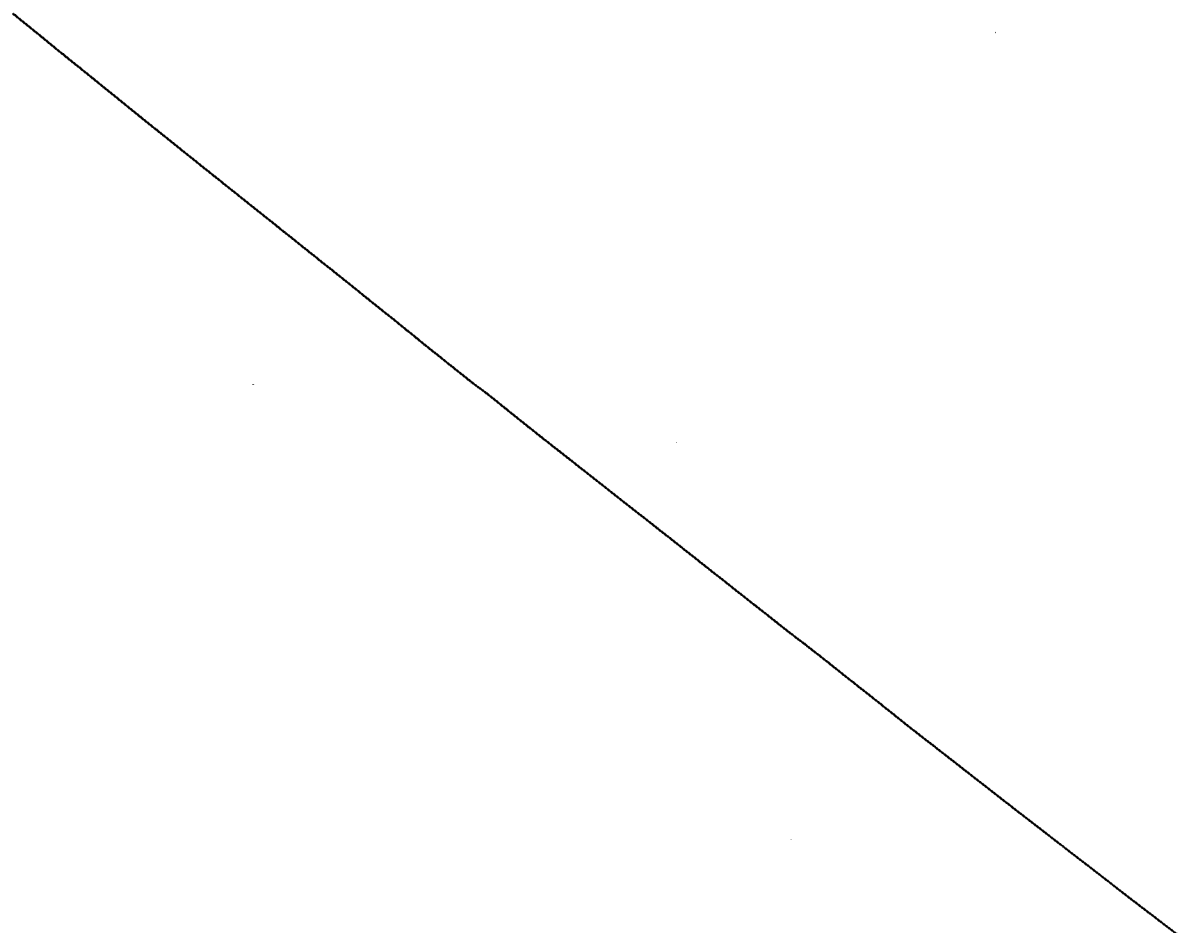
(\*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE MARZO DE 2019**

**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. y ACI S.A. 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., y KODERA S.A. como Presidente y accionista.

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



**Cinzia Leticia González**  
Contadora  
C.I. Nº 2.495.975

**Randy Esau**  
Síndico

**Eduard Rempel**  
Presidente

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

ANEXO A

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018**  
**BIENES DE USO**  
(Expresado en Guaraníes)

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS Y TRANS. DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO	AL CIERRE DEL EJERCICIO	AL INICIO DEL EJERCICIO	AV UTIL	ALTAS DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO	REVALUO DEL EJERCICIO		ACUM. AL CIERRE DEL EJERCICIO
Inmuebles	51.261.646.326	-	-	-	51.261.646.326	-	-	-	-	-	-	51.261.646.326
Edificios	70.305.401.878	354.524.884	-	-	70.659.926.762	(10.091.877.033)	40	(453.136.344)	-	-	(10.545.013.377)	60.094.913.385
Mejoras en Predio Ajeno	7.058.663.476	92.334.001	-	-	7.150.997.477	(6.088.176.917)	5	(83.894.226)	-	-	(6.173.071.143)	977.926.334
Mejoras en Local Propio	6.485.405.940	24.120.000	-	-	6.509.525.940	(957.595.771)	40	(41.765.783)	-	-	(999.361.554)	5.510.164.386
Rodados	16.759.253.110	-	(88.987.491)	-	16.670.265.619	(10.128.158.247)	5	(653.534.173)	88.987.491	-	(10.697.704.529)	5.977.560.690
Muebles y Equipos	12.910.721.752	52.893.706	-	-	12.963.615.458	(7.461.667.334)	10	(311.214.079)	-	-	(7.772.881.413)	5.190.534.045
Equipos de Informática	12.980.809.574	178.191.159	(166.213.564)	-	12.992.787.169	(8.370.168.664)	4	(473.248.004)	169.530.292	-	(8.673.886.376)	3.718.900.793
Equipos de Oficina	4.920.969.201	178.188.054	(14.050.092)	-	5.085.107.163	(3.596.755.864)	5	(100.645.615)	14.050.092	-	(3.683.351.387)	1.401.755.776
Maquinarias	1.778.792.042	7.181.347	-	-	1.785.973.389	(1.372.143.216)	10	(26.658.739)	-	-	(1.398.801.955)	387.171.434
Herramientas	810.717.559	3.523.682	-	-	814.241.241	(754.640.959)	5	(5.220.736)	-	-	(759.861.695)	54.379.546
Instalaciones	9.559.803.998	20.778.182	-	-	9.580.582.180	(7.791.706.244)	5	(134.191.865)	-	-	(7.925.898.109)	1.654.184.071
Otros Bienes	906.328.605	10.901.658	-	-	917.230.263	(605.766.775)	5	(26.063.788)	-	-	(631.830.563)	285.399.700
Obras en ejecución	313.792.935	1.131.866.890	(11.503.814)	-	1.440.156.011	-	-	-	-	-	-	1.440.156.011
Bienes de Uso a Integrar	653.355.552	44.861.368	(31.619.604)	-	666.597.316	-	-	-	-	-	-	666.597.316
<b>TOTALES 31/03/2019</b>	<b>196.111.661.948</b>	<b>2.078.664.931</b>	<b>(312.374.564)</b>	<b>4.228.269.076</b>	<b>197.877.952.315</b>	<b>(57.219.657.024)</b>		<b>(2.309.573.352)</b>	<b>272.567.875</b>	<b>-</b>	<b>(59.256.662.502)</b>	<b>138.621.289.814</b>
<b>TOTALES 31/12/2018</b>	<b>181.673.161.682</b>	<b>27.339.152.226</b>	<b>(17.128.921.036)</b>	<b>4.228.269.076</b>	<b>196.111.661.948</b>	<b>(54.247.743.228)</b>		<b>(9.038.440.348)</b>	<b>6.086.576.533</b>	<b>-</b>	<b>(57.219.657.023)</b>	<b>138.892.004.924</b>

Léase las notas y anexo que acompañan estos Estados Financieros.

Celia Leticia González  
C.U.P. 2.683.975

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

Randy Eruo  
Síndico

Eduard Kempel  
Presidente

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018

### ACTIVOS INTANGIBLES

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO B

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE	
	AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTO	DISMINUCION	AL CIERRE DEL PERIODO	ACUMULADAS AL INICIO PERIOD.	ALTAS DEL PERIODO	BAJAS DEL PERIODO		ACUM.AL CIERRE DEL PERIODO
Amp. Software Informático	1.438.618.759	-	-	1.438.618.759	1.196.751.235	31.547.937	-	1.228.299.172	210.319.587
Marcas y Patentes	125.000.000	-	-	125.000.000	125.000.000	-	-	125.000.000	-
Licencias y Software	10.061.494.122	43.740.694	-	10.105.234.816	8.539.595.629	268.069.416	-	8.807.665.045	1.297.569.771
Llave de Negocio	432.121.250	-	432.121.250	-	432.121.250	-	432.121.250	-	-
<b>TOTALES 31/03/2019</b>	<b>12.057.234.131</b>	<b>43.740.694</b>	<b>432.121.250</b>	<b>11.668.853.575</b>	<b>10.293.468.114</b>	<b>299.617.353</b>	<b>432.121.250</b>	<b>10.160.964.217</b>	<b>1.507.889.358</b>
<b>TOTALES 31/12/2018</b>	<b>11.317.983.767</b>	<b>741.373.709</b>	<b>2.123.345</b>	<b>12.057.234.131</b>	<b>9.085.609.542</b>	<b>1.209.079.072</b>	<b>1.220.500</b>	<b>10.293.468.114</b>	<b>1.763.766.017</b>

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

Cinzia Leticia Gonzalez  
Contadora  
C.I.Nº 2.495.975

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018**  
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**  
**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO C

DENOMINACION Y CARACTERISTICA DE LOS VALORES EMISOR	CLASE	VALOR NOMINAL UNITARIO	CANTIDAD	VALOR NOMINAL TOTAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORC.	VALOR DE LIBROS	VALOR DE COTIZACION	% DE PARTICIPAC.	ACTIVIDAD PRINCIPAL	INFORMACION SOBRE EL EMISOR		S/ULTIMO BALANCE	
										CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO	RESULTADO	PATRIM.NETO	
Codipsa	Ord.	100.000	26.343	2.634.300.000	4.087.959.426	3.359.985.000	155.182	4,65	Elaboración y Comercialización de almidón de mandioca	56.679.500.000	5.608.715.981	87.956.367.719	
Pioneros del Chaco S.A.	Ord.	5.000.000	10	50.000.000	43.077.220	50.000.000	4.307.722	0,28	Servicios relacionados al transporte aéreo.	17.780.000.000	516.218.619	15.318.260.816	
<b>TOTALES 31/03/2019</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>							
<b>TOTALES 31/12/2018</b>				<b>2.684.300.000</b>		<b>3.409.985.000</b>							
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALES 31/03/2019</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>TOTALES 31/12/2018</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

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 a los efectos de su identificación con nuestro Informe.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018**

**OTRAS INVERSIONES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO D

CUENTAS	VALOR DE COSTO	AMORTIZACIÓN	VALOR DE COTIZACIÓN	VALOR	VALOR REGISTRADO 31/03/2019	VALOR REGISTRADO 31/12/2018
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

Randy Esau  
Síndico

Eduard Rempel  
Presidente

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018**

**PREVISIONES**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

RUBROS	SALDOS AL INICIO DEL PERIODO	AUMENTOS	DISMINUCIONES	SALDOS AL 31/03/2019	SALDOS AL 31/12/2018
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>					
Para Cuentas Incobrables	76.001.953.290	6.605.126.191	(9.105.666.960)	73.501.412.521	76.001.953.290
Sobre Mercaderías	13.218.434.843	750.000.000	(582.700.275)	13.385.734.568	13.218.434.843
<b>TOTAL</b>	<b>89.220.388.133</b>	<b>7.355.126.191</b>	<b>(9.688.367.235)</b>	<b>86.887.147.089</b>	<b>89.220.388.133</b>
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO</b>					
Fluctuaciones Cambiarias	-	1.717.589.360	-	1.717.589.360	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1.717.589.360</b>	<b>-</b>	<b>1.717.589.360</b>	<b>-</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

<p>Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975</p>	<p>Randy Esau Síndico</p>	<p>Eduard Rempel Presidente</p>
---	-------------------------------	-------------------------------------

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**  
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS**  
(Expresado en Guaraníes)

ANEXO E

DETALLE	PERIODO AL 31/03/2019		PERIODO AL 31/03/2018	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Periodo				287.674.418.155
Mercaderías de reventa	286.137.958.070		286.137.958.070	
Compras y Costos de Producción del Periodo				
Compras	54.751.143.764		54.751.143.764	86.305.223.118
Existencia al cierre del periodo				
Mercaderías	(201.252.953.846)		(243.403.692.124)	(283.229.238.707)
Materia Prima e Insumos	(1.454.810.361)			(180.482.063.449)
Productos en Proceso	(725.305.454)			(16.937.859.011)
Importación en Curso	(39.970.622.463)			(516.938.626)
				(85.292.377.621)
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
<b>COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS</b>		97.485.409.710		90.750.402.566

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	Randy Esau Síndico	Eduard Rempel Presidente
---	-----------------------	-----------------------------

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



## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018 ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO G

DETALLE	CLASE	MONEDA EXTRANJERA		MONEDA LOCAL	
		MONTO	CAMBIO VIGENTE	AL 31/03/2019	AL 31/12/2018
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>					
<b>Caja</b>					
Caja Central Moneda Extranjera	USD	143,00	6.175,18	883.164	3.784.689
<b>Bancos</b>			6.175,18		
Banco Itau S.A. Cta. Cte.	USD	836.398,01	6.175,18	5.164.908.263	31.768.559
Banco Continental S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	40.026,38	6.175,18	247.170.101	32.447.479
Banco Sudameris S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	21.732,89	6.175,18	134.204.508	23.769.873
Banco Regional S.A.E.C.A. Cta. Cte.	USD	1.367.694,45	6.175,18	8.445.759.414	84.777.151
Banco GNB	USD	343.940,12	6.175,18	2.123.892.150	104.144.387
BBVA Banco Cta. Cte.	USD	1.987.759,05	6.175,18	12.274.769.930	30.390.754
<b>Créditos</b>					
Deudores por Venta	USD	663.788,83	6.175,18	4.099.015.507	4.210.128.461
Anticipo a Proveedores	USD	11.812,00	6.175,18	72.941.226	67.450.904
Cheques de Cobro Diferido	USD	-	-	-	-
Cheques Pendientes Moneda Extranjera	USD	-	-	-	-
<b>Bienes de Cambio</b>					
Importaciones en Curso	USD	6.492.336,66		39.970.622.463	37.471.995.301
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>11.765.631,39</b>		<b>72.534.166.726</b>	<b>42.060.657.558</b>
<b>Otros Créditos</b>					
Garantía de Alquiler	USD	75.216,79	6.175,18	464.477.217	447.515.860
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>75.216,79</b>		<b>464.477.217</b>	<b>447.515.860</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>11.840.848,18</b>		<b>72.998.643.943</b>	<b>42.508.173.418</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
<b>Deudas Comerciales</b>					
Proveedores	USD	710.768,15	6.187,55	4.397.913.467	15.030.258.360
Cheques Diferidos	USD	246.741,62	6.187,55	1.526.726.111	647.583.884
<b>Deudas Bancarias</b>					
BBVA Banco-Carta de Crédito	USD	1.962.036,00	6.187,55	12.140.195.852	-
Regional-Carta de Crédito	USD		6.187,55	-	3.395.041.455
<b>Otras Deudas</b>					
Cuentas Varias a Pagar	USD	384.256,05	6.187,55	2.377.603.522	1.460.992.834
<b>SUBTOTALES</b>	<b>USD</b>	<b>3.303.801,82</b>		<b>20.442.438.952</b>	<b>20.533.876.533</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>3.303.801,82</b>		<b>20.442.438.952</b>	<b>20.533.876.533</b>

Léase las notas y anexos que acompañan estos Estados Financieros.

Cinzia Leticia González  
 Contadora  
 C.I. Nº 2.495.975

Randy Esau  
 Síndico

Eduard Rempel  
 Presidente

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO H

RUBROS	GASTOS DE			TOTAL		
	ADMINISTRACIÓN	COMERCIALIZACIÓN	FINANCIEROS	GASTOS NO OPERATIVOS	31/03/2019	31/03/2018
Remuneraciones de Administradores, Directores, Síndicos y Consejo de Vigilancia.	1.244.770.945	232.311.443	0	0	1.477.082.388	1.737.122.058
Salarios, Sueldos y Jornales.	2.440.645.703	18.513.956.739	0	0	20.954.602.442	21.649.822.482
Contribuciones sociales.	370.982.939	2.786.739.131	0	0	3.157.722.070	3.256.483.955
Regalías y honorarios por servicios técnicos.	544.062.683	702.155.393	0	0	1.246.218.076	1.291.433.889
Gastos de publicidad y propaganda.	0	1.913.741.103	0	0	1.913.741.103	2.084.402.982
Gastos de Ventas de mercaderías.	27.808.615	840.730.103	0	0	868.538.718	854.127.368
Mantenimientos y Reparaciones.	677.166.858	1.614.735.268	0	0	2.291.902.126	2.074.914.821
Servicios básicos.	216.273.288	1.085.679.966	0	0	1.301.953.254	1.108.703.497
Impuestos, tasas y contribuciones.	90.322.814	341.691.142	0	0	432.013.956	408.724.537
Intereses Financieros y por Bonos.	0	0	3.291.800.377	0	3.291.800.377	3.106.115.888
Amortización de Bienes de Uso.	854.278.702	1.585.348.687	0	0	2.439.627.389	2.271.756.472
Gastos de viaje y representación.	447.839.034	659.620.604	0	0	1.107.459.638	987.607.574
Gastos rodados.	40.541.562	1.449.204.230	0	0	1.489.745.792	1.577.245.239
Créditos Incobrables.	0	6.605.126.191	0	0	6.605.126.191	6.467.857.769
Otros gastos.	3.223.201.690	7.886.497.813	1.722.908.523	2.310.167	12.834.918.193	13.624.598.371
<b>TOTALES 31/03/2019</b>	<b>10.177.894.833</b>	<b>46.217.537.813</b>	<b>5.014.708.900</b>	<b>2.310.167</b>	<b>61.412.451.713</b>	
<b>TOTALES 31/03/2018</b>	<b>11.776.968.351</b>	<b>45.917.336.965</b>	<b>4.807.211.586</b>	<b>0</b>	<b>62.500.916.902</b>	

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

Cinzia Leticia González Contadora C.I. Nº 2.495.975	Randy Esau Síndico	Eduard Rempel Presidente
---	-----------------------	-----------------------------

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018**

**DATOS ESTADÍSTICOS**

(Expresado en Guaraníes)

**ANEXO I**

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2019	31/03/2018
Volumen de Ventas Netas (en miles de Guaraníes)	171.758.918	169.066.624
Cantidad de Empleados y Obreros	1.817	1.793
Consumo de Energía (en miles Guaraníes)	463.489	365.181
Cantidad de Sucursales	122	122
Otros (Depósitos y Casa Central)	20	18

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

<p>Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975</p>	<p>Randy Esau Síndico</p>	<p>Eduard Rempel Presidente</p>
<p>(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.</p>		

## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2019 Y AL CIERRE DE 2018

### INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

(Expresado en Guaraníes)

ANEXO J

INDICADORES OPERATIVOS	ACUMULADO AL FIN DEL PERIODO	
	31/03/2019	31/12/2018
LIQUIDEZ (1)	4,94	5,98
ENDEUDAMIENTO (2)	0,36	0,33
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.

<p>Cinzia Leticia González Contadora C.I.Nº 2.495.975</p>	<p>Randy Esau Síndico</p>	<p>Eduard Rempel Presidente</p>
<p>(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe.</p>		

<b>Anexo 1 Res. CG N° 32/17</b>
<b>Composición de la Cartera de Créditos al 31/03/2019</b>

Situación	Monto (en G.)	Previsiones	
		en Gs.	% Prev. s/ Cartera
<b>A. Total Cartera no Vencida</b>	490.108.724.640		
<b>Composición de Cartera Vencida</b>			
Normal	60.814.754.938	49.901.390.348	82%
En Gestión de Cobro			
En Gestión de Cobro Judicial	23.600.022.173	23.600.022.173	100%
<b>B. Total Cartera Vencida</b>	<b>84.414.777.111</b>		
<b>Total de la Cartera de Créditos al 31/03/2019 (A+B)</b>	<b>574.523.501.751</b>		
<b>(-) Total Previsiones al 31/03/2019</b>	<b>-73.501.412.521</b>		
<b>Total Neto Cartera de Créditos al 31/03/2019</b>	<b>501.022.089.230</b>		

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	<b>Randy Esau</b> Síndico	<b>Eduard Rempel</b> Presidente
(*) Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe .		