

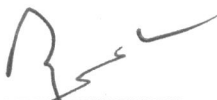
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.


BALANCE O ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31/03/ 2018 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR

(En miles de guaraníes)

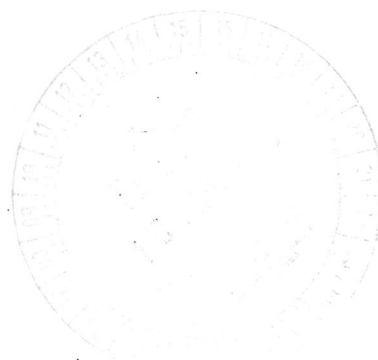
ACTIVOS				PASIVOS			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
	Nota	31/03/2018	31/12/2017		Nota	31/03/2018	31/12/2017
CIRCULANTE							
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7.879.021	4.057.089	Deudas comerciales	8	15.978.817	17.201.530
Créditos por ventas - Neto	4	22.974.204	29.922.199	Deudas financieras	9	61.927.961	65.406.473
Otros créditos	5	6.275.934	12.318.703	Deudas diversas	10	512.042	342.911
Inventarios	6	27.724.701	18.084.228	Deudas financieras por Fideicomiso	9	1.692.442	1.635.338
Inversiones	7	24.376.350	18.648.522				
Total del Activo Corriente		89.230.209	83.030.741	Total del Pasivo Corriente		80.111.262	84.586.251
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Créditos por ventas - Neto.	4	26.897.082	30.847.539	Deudas comerciales.	8	1.479.623	2.111.075
Otros créditos.	5	168.214	180.268	Deudas financieras.	9	9.912.607	5.726.524
Inversiones en bienes inmuebles	7	17.838.304	21.034.302	Deudas financieras por Fideicomiso.	9	11.055.445	11.506.221
Propiedades, planta y equipo	Anexo A	1.976.016	1.979.493				
Bienes en Fideicomiso	Anexo A	27.297.692	27.207.166				
Activos Intangibles	Anexo B	124.940	103.697				
Total del Activo No Corriente		74.302.249	81.352.465	Total del Pasivo no Corriente		22.447.675	19.343.821
				PATRIMONIO NETO			
				Capital	16.1	38.500.000	38.500.000
				Reservas	16.2	3.353.026	3.132.266
				Revalúo Técnico	16.4	15.311.015	15.311.015
				Resultados Acumulados		3.509.854	1.961.692
				Resultado del año		299.626	1.548.162
				TOTAL PATRIMONIO NETO		60.973.520	60.453.134
Total del Activo		163.532.458	164.383.206	Total del Pasivo y Patrimonio Neto		163.532.458	164.383.206

Los anexos y las notas 1 al 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


 Contador
 Ronald Duerksen


 Síndico
 Lidia Insfrán


 Representante Legal
 Orlando Penner



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

ESTADO DE RESULTADOS

(En miles de guaraníes)

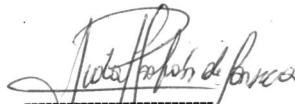
Por el ejercicio finalizado el 31/03/2018 comparativo con el periodo anterior

	Ejercicio Finalizado el	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
Ventas Netas	22.768.554	17.463.987
Costo de mercaderías vendidas (Anexo F)	(16.633.434)	(12.298.068)
Gastos de comercialización (Anexo H)	(702.846)	(682.920)
Gastos de administración (Anexo H)	(2.078.564)	(1.970.382)
Resultado Financiero y por Tenencia (Anexo H)	(2.985.610)	(2.710.358)
Ganancia (Pérdida) Ordinaria	368.100	(197.741)
Impuesto a la Renta (Nota 14)	(68.474)	(33.255)
Ganancia o Pérdida del Ejercicio	299.626	(230.997)


Los anexos y las notas 1 al 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



Contador
Ronald Duerksen



Síndico
Lida Insfran



Representante Legal
Orlando Penner



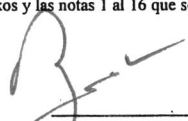
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO


(En miles de guaraníes)

Por el ejercicio finalizado el 31/03/2018 comparativo con el ejercicio anterior

RUBROS	Ejercicio finalizado el								
				31/03/2018		31/03/2017			
	Capital Social	Revalúos	Total	Ganancias Reservadas		Total	Resultados No Asignados	Total Patrimonio Neto	Total Patrimonio Neto
			Reserva Legal	Revalúo Técnico(*)					
Saldo al inicio del ejercicio	38.500.000	1.267.602	39.767.602	1.122.112	-	1.122.112	1.730.695	42.620.409	41.236.927
*Reserva Legal	-	-	-	112.295	-	112.295	-	112.295	108.871
*Otras Reservas (Nota 16.4)	-	-	-	-	15.311.015	15.311.015	-	15.311.015	-
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	1.779.159	730.476
Revalúo (Nota 16.3)	-	851.016	851.016	-	-	-	-	851.016	775.132
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio según el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	299.626	299.626	(230.997)
Saldo al Cierre del Ejercicio	38.500.000	2.118.618	40.618.618	1.234.407	15.311.015	16.545.422	2.030.321	60.973.520	42.620.409

(*) Corresponde al aumento de valor de inmuebles y edificios según tasaciones realizadas de abril y noviembre 2017 por los Ing. Rafael Sapienza Avila y Eduardo Francisco Pangrazio. Los anexos y las notas 1 al 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


 Contador
 Ronald Duerksen


 Síndico
 Lida Infrán


 Representante Legal
 Orlando Penner



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

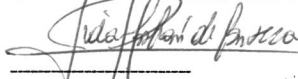
(En miles de guaraníes)


Por el ejercicio finalizado el 31/03/2018 comparativo con el ejercicio anterior

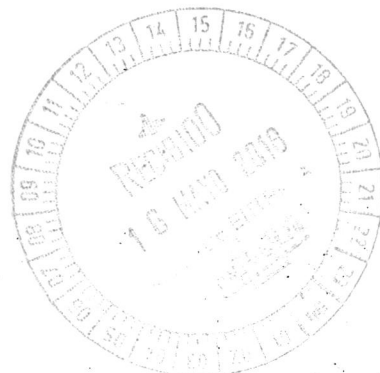
	Ejercicio Finalizado el	
	31.03.18	31.03.17
VARIACION DE FONDOS		
Fondos al inicio del ejercicio	3.065.791	1.679.017
Fondos ajustados al inicio del ejercicio	3.065.791	1.679.017
Aumento (Disminución) de fondos	4.813.230	1.386.773
Fondos al cierre del ejercicio	7.879.021	3.065.791
CAUSAS DE VARIACION DE LOS FONDOS		
Ventas Cobradas	24.027.024	26.738.511
Cobro neto de las ventas	24.027.024	26.738.511
Menos: Egresos ordinarios pagados	(5.533.953)	2.350.833
Más: Otros ingresos ordinarios cobrados	(3.005.098)	2.979.110
Fondos originados (aplicados) en operaciones ordinarias	15.487.973	32.068.454
Integración acciones	-	-
Nuevas deudas largo plazo	32.447.604	4.857.302
Otras causas de orígenes de fondos	32.447.604	4.857.302
Total de orígenes de fondos	47.935.577	36.925.757
Pago de deudas a corto plazo	(27.441.295)	(29.304.579)
Pagos a Proveedores	(27.441.295)	(29.304.579)
Pagos por adquisiciones e inversiones	(15.857.044)	(5.480.210)
Compra de propiedad, planta y equipo	(15.857.044)	(5.480.210)
Otras causas de aplicaciones de fondos	64.827	64.255
Impuesto a la Renta	111.165	(818.449)
Aumento(disminución) de fondos	4.813.230	1.386.773

Los anexos y las notas 1 al 16 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


 Contador
 Ronald Dueksen


 Síndico
 Lida Insfran


 Representante Legal
 Orlando Penner



Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2018

Nota 1- Información básica sobre la Sociedad

La Sociedad fue constituida originalmente bajo la denominación de Pro – Chaco S.R.L., según consta en la Escritura Pública número 32, de Fecha 7 de agosto de 2001, de cuyo testimonio se tomó razón en la Dirección General de los Registros Públicos. Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, el 30 de agosto de 2001 y en el Registro Público de Comercio, también el 30 de agosto de 2001.

Por Escritura Pública número 81, del 18 de setiembre de 2006, fue modificada la primera cláusula del contrato constitutivo, cambiándose la denominación de la firma a la de Penner Automotores Sociedad de Responsabilidad Limitada, de todo lo cual se tomo razón en la Dirección General de los Registros Públicos, en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, el 13 de noviembre de 2006.

La última modificación de los estatutos fue hecha según escritura pública número 103 de fecha 3 de marzo de 2016 de aumento de capital en Gs. 13.131.000.000.- quedando el mismo en Gs. 38.500.000.000.-

La sociedad pertenece a un grupo de empresas vinculadas que si bien no poseen acciones se relacionan por medio de un accionista común, el Señor Orlando Penner.

Nota 2- Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Normas contables

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las Normas de Información Financieras emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Algunas cifras correspondientes a los periodos comparados fueron reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del periodo actual y facilitar su comparación.

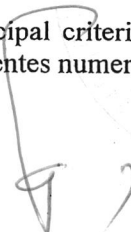
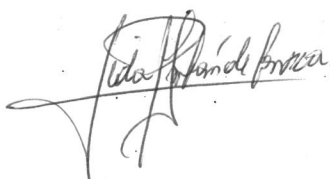
Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

Bases de valuación y efectos de la inflación

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada a base del Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron re expresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

Los estados financieros fueron preparados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.



2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la Sociedad respecto al Guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio	
	2017	2017
Dólar estadounidense	5.548,29	5.638,14

2.3 Deterioro

Activos financieros

Un activo financiero es revisado a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro de valor. Un activo financiero se considera deteriorado si existe evidencia objetiva indicativa de que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo.

Las pérdidas por deterioro de valor en relación con los activos financieros registrados al costo amortizado son calculadas como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Los activos financieros individualmente significativos se evalúan de forma individual para analizar su deterioro. El resto de los activos financieros se evalúan en grupos que comparten características de riesgo crediticio similares.

Todas las pérdidas por deterioro de valor se reconocen en resultados.

Una pérdida por deterioro de valor se revierte si la reversión puede asignarse a un evento ocurrido con posterioridad al reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor. En el caso de activos financieros registrados al costo amortizado, la reversión se reconoce en resultados.

Los valores contables de los activos de la Sociedad son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Las pérdidas por deterioro de valor reconocidas en períodos anteriores se analizan en cada fecha de cierre de año en busca de indicios de que la pérdida sea menor o haya desaparecido. En el caso de activos diferentes de propiedades, planta, equipo e intangibles, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable. En el caso de las propiedades, planta y equipo, revaluados según se indica en la Nota 2.8, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.



2.4 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se presentan por su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La previsión para deudores incobrables se constituye en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.6 Inventarios

Los bienes de cambio se valúan a su costo de adquisición más otros gastos aplicables, o al valor neto de realización el que fuera menor. Los ajustes a valores netos de realización se incluyen en el costo de los bienes vendidos.

2.7 Inversiones

Las inversiones están valuadas a su costo menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3).

2.8 Propiedades, planta y equipo

Valor Bruto

Las propiedades, planta y equipo figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de depreciaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a la variación en el índice general de precios al consumo publicado por Banco Central del Paraguay.

Gastos Posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de una propiedad, planta y equipo únicamente activados cuando estos incrementan los beneficios futuros del mismo. Los demás gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Depreciaciones

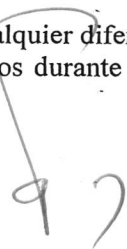
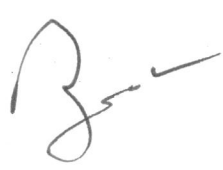
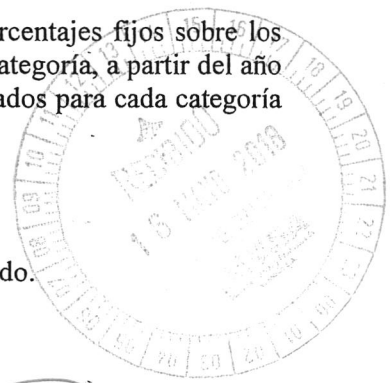
Las depreciaciones son cargadas al Estado de Resultado utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, estimado según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de depreciación utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo A.

2.9 Deudas comerciales y deudas diversas

Las deudas comerciales y diversas están presentadas a su costo amortizado.

2.10 Deudas Financieras

Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado, con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el Estado de Resultados durante el periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.



2.11 Patrimonio

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

2.12 Impuesto a la Renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay requiere la contabilización de dicho impuesto, se optó por no registrarlo dado que el importe resultante no es material en relación con el patrimonio al 31 de marzo de 2018 y diciembre de 2017 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.

Un activo por impuesto diferido es reconocido solamente hasta el importe que es probable que futuras ganancias imponibles estarán disponibles, contra las cuales el activo pueda ser utilizado.

2.13 Determinación del Resultado

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los servicios vendidos a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.8.

Los resultados financieros incluyen intereses ganados y perdidos, diferencias de cambio y gastos bancarios, según se indica en la Nota 2.2. y 2.10.

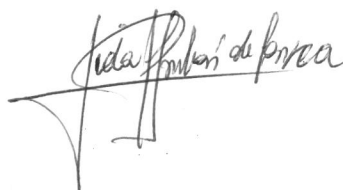
El resultado por impuesto a la renta es calculado, según se indica en la Nota 2.12.

2.14 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la Sociedad la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de marzo de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos periodos. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, es reconocido en el año en que la estimación es modificada y en los periodos futuros afectados, o sea, se registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados



reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.15 Definición de Fondos

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo se definió como fondos a las disponibilidades.

Nota 3 – Efectivo y Equivales de efectivo

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

Corriente	Marzo 2018	Diciembre 2017
Cooperativa Fernheim Ltda..	3.808.344	128.994
Caja Efectivo	1.600.482	1.754.042
Otros Bancos	1.100.060	175.511
Cooperativa Chortitzer Ltda.	476.567	812.929
Banco Continental S.A..	274.898	71.586
Bancop S.A.	179.329	556.868
Banco GNB S.A...	138.247	134.337
Banco Atlas S.A.	93.641	221.446
Cooperativa Neuland Ltda.	81.613	108.228
Visión Banco S.A.	70.286	59.259
Banco Regional S.A...	55.553	33.888
Total	7.879.021	4.057.089

Nota 4 – Créditos por ventas

El detalle es el siguiente:

Corriente	Marzo 2018	Diciembre 2017
Cientes locales	25.588.254	33.564.807
Menos: Previsión para deudores incobrables	(298.320)	(238.656)
Menos: intereses a vencer s/ créditos	(2.315.730)	(3.403.952)
Total	22.974.204	29.922.199
No Corriente		
Cientes locales.	25.607.116	29.021.544
Créditos judiciales.	3.987.819	3.987.819
Menos: Previsión para deudores incobrables.	(950.898)	(950.898)
Menos: intereses a vencer s/ créditos.	(1.746.955)	(1.210.925)
Total	26.897.082	30.847.539

La siguiente es la evolución de la previsión para deudores incobrables:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Saldo al inicio	1.189.553	1.087.223
Constitución de provisiones	59.664	102.330
Desafectación de provisiones	-	-
Saldo al cierre	1.249.217	1.189.553





Nota 4.1 – Composición de Cartera de Créditos

Situación	Monto	Previsiones	
		(En G.)	(En %)
A. Cartera no Vencida	45.915.563		
B. Cartera Vencida			
B.1. Normal	1.102.971	62.320	6%
B.2. En Gestión de Cobro	4.176.836	236.000	6%
B.3. En Gestión de Cobro Judicial	3.987.819	950.898	24%
TOTAL DE LA CARTERA	55.183.189	1.249.217	

Observaciones	
<u>Criterios de Clasificación utilizados</u>	
Normal	de 1 a 30 días de atraso
En Gestión de Cobro	de 31 días en adelante
En Gestión de Cobro Judicial	de 91 días de atraso en adelante

Nota 5 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Corriente		
Anticipo a Proveedores	1.097.057	9.787.496
Gastos a recuperar de clientes	1.514.245	1.395.149
Créditos fiscales	1.649.236	829.257
Gastos a devengar	107.537	123.558
Anticipos al personal	140.637	92.524
Seguros en gestión de cobro	31.988	31.988
Deudores varios	1.735.234	58.731
Total	<u>6.275.934</u>	<u>12.318.703</u>
No Corriente		
Honorarios a Vencer L.P.	168.214	180.268
Total	<u>168.214</u>	<u>180.268</u>

Nota 6 - Inventario

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Corriente		
Vehículos	26.435.352	16.893.231
Repuestos para la venta	597.146	575.700
Ordenes de trabajo en proceso	148.746	157.909
Costos Incorp. Vehic. en Existencia	543.457	457.388
Total	<u>27.724.701</u>	<u>18.084.228</u>

Nota 7 - Propiedades, planta y equipo

7.a Inversiones Financieras

Son inversiones financieras en otras entidades, que constan de préstamos financieros a una tasa determinada sobre saldo devengadas mensualmente. Estas inversiones van variando en capital según se cumplen los plazos y según la necesidad de capital de estas entidades.

Los saldos reflejados corresponden al corte de cada periodo.

	<u>Orlando Penner</u>	<u>Nordland S.A.</u>
Saldo al 31/12/2017	3.578.667	15.069.855
Aumentos de Capital	5.350.157	5.463.190
Amortizaciones de Capital	(2.110.000)	(1.675.129)
Intereses Devengados 2017	100.074	235.886
Saldo al 31/03/2018	6.918.898	19.093.803

7.b Inmuebles en usufructo de socios

Al 31 de marzo de 2018 la entidad posee derechos de usufructos vitalicio de dos inmuebles ubicados en la Ciudad de Filadelfia y uno en la ciudad de Loma Plata, (la cual fue revaluada según tasación). Además la adquisición de unos lotes en el Complejo Boreal, de la empresa vinculada Nordland S.A.

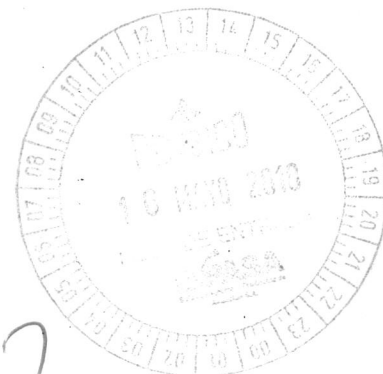
	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
INMUEBLE LOMA PLATA	5.553.047	5.553.047
INMUEBLE EN FILADELFIA 1	3.303.801	3.303.801
INMUEBLE EN FILADELFIA 2	7.802.254	7.802.254
INMUEBLE EN COMPLEJO BOREAL	1.179.202	4.375.200
	17.838.304	21.034.302

7.c Derechos en Fideicomiso

Posee un inmueble en Fideicomiso con Financiera Rio como Fiduciaria y Banco Continental como Beneficiario a 20 años, cuyo contrato de Fideicomiso fue firmado en fecha 13/07/2016, garantizando una línea de Crédito de Gs. 15.000.000.000.-

Los inmuebles en fideicomiso son las siguientes las cuales están ubicadas en el Distrito de Santísima Trinidad:

- Primer inmueble: Finca N° 83, Cta. Ctral. 15-0211-14
- Segundo inmueble: Finca N° 13287, Cta. Ctral. 15-1221-06
- Tercer inmueble: Finca N° 13288, Cta. Ctral. 15-1221-04
- Cuarto inmueble: Finca N° 13288, Cta. Ctral. 15-1221-03.
- Quinto inmueble: Finca N° 13288, Cta. Ctral. 15-1221-05.
- Sexto inmueble: Finca N° 13978, Cta. Ctral. 15-1221-02.
- Séptimo inmueble: Finca N° 15689, Cta. Ctral. 15-1222-04.





Nota 8 - Deudas comerciales


El detalle de Deudas comerciales es el siguiente:

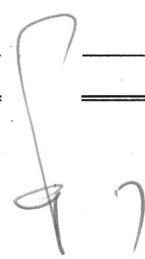
	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Corriente		
Proveedores locales	13.728.935	13.623.768
Cheques emitidos en diferido	480.546	2.266.523
Anticipos de clientes	1.769.336	1.311.238
Total	<u><u>15.978.817</u></u>	<u><u>17.201.530</u></u>
No Corriente		
Proveedores locales.	1.479.623	2.111.075
Total	<u><u>1.479.623</u></u>	<u><u>2.111.075</u></u>

Nota 9 - Deudas financieras

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

	<u>Marzo 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Corriente		
Préstamos de terceros	20.322.037	19.124.210
Banco Regional S.A.	10.060.455	9.969.644
Financiera Rio S.A	7.938.558	8.811.736
Banco GNB S.A	7.383.807	7.225.118
Banco Continental S.A.E.C.A.	3.803.301	3.637.335
Bancop S.A	4.286.555	3.879.883
Itapua S.A.	3.498.679	7.301.909
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	3.140.073	1.942.146
Visión Banco S.A	2.502.120	2.577.960
Banco Atlas S.A	2.192.797	1.904.282
Banco Amabay S.A.	527.274	527.274
Financiera El Comercio	427.578	684.127
Cooperativa Fernheim Ltda. - Sobregiros	-	1.686.620
Menos: Intereses a Vencer	(4.155.273)	(3.865.772)
Total	<u><u>61.927.961</u></u>	<u><u>65.406.473</u></u>
No Corriente		
Banco Continental S.A.E.C.A..	2.801.770	2.810.382
Itapúa S.A..	4.841.534	-
Banco Regional S.A..	3.576.222	3.230.527
Banco GNB S.A.	-	177.051
Menos: Intereses a Vencer..	(1.306.920)	(491.437)
Total	<u><u>9.912.607</u></u>	<u><u>5.726.524</u></u>





Deudas Financieras con Fideicomiso

Corriente

Banco Continental - Fideicomiso	3.372.583	3.372.583
Menos: Intereses a Vencer Fideicomiso	(1.680.141)	(1.737.245)
Total	1.692.442	1.635.338

No Corriente

Banco Continental - Fideicomiso.	14.895.574	15.738.720
Menos: Intereses a Vencer Fideicomiso.	(3.840.129)	(4.232.499)
Total	11.055.445	11.506.221

Nota 10 - Deudas diversas

El detalle de las deudas diversas es el siguiente:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Corriente		
Acreedores Fiscales	346.869	200.930
Gastos acumulados a pagar	138.725	109.720
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	26.448	32.261
Total	512.042	342.911

Nota 11 - Costos de los bienes y servicios

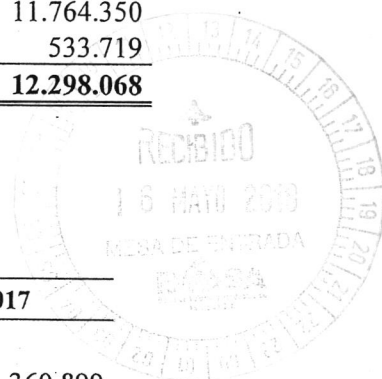
Los costos de los bienes y servicios incurridos por las ventas han sido los siguientes:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Costos de los bienes vendidos.	15.967.933	11.764.350
Costos de los servicios vendidos.	665.500	533.719
Total	16.633.434	12.298.068

Nota 12 - Gastos del personal

Los gastos del personal incurridos han sido las siguientes:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Remuneraciones	369.751	360.899
Cargas sociales	60.416	57.995
Total	430.167	418.893



B

Fidel Parodi Parodi

97

Nota 13 - Resultado Financiero y por Tenencia

Los movimientos financieros fueron los siguientes:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Intereses cobrados a deudores	402.845	95.325
Intereses financieros pagados	(3.453.282)	(2.869.938)
Diferencia de cambio	64.827	64.255
	(2.985.610)	(2.710.358)

Nota 14 - Impuesto a la Renta

Los cálculos del Impuesto a la renta han sido los siguientes:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Impuesto a la Renta del Periodo	68.474	33.255

Nota 15 – Administración de riesgos financieros

Las empresas están expuestas a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En esta nota se presenta información respecto de la exposición de las empresas a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos de las empresas para medir y administrar el riesgo.

La Dirección es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de las empresas. La Gerencia es responsable por el desarrollo y el monitoreo de la

administración del riesgo de las empresas, e informa regularmente a la Dirección acerca de sus actividades.

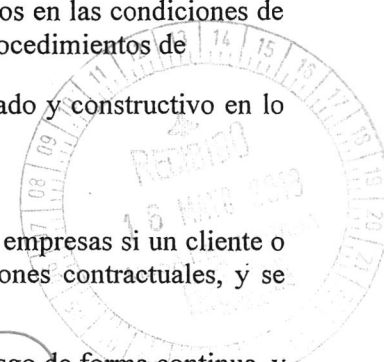
Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por las empresas, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. Las empresas, a través de sus normas y procedimientos de

administración, pretenden desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en lo que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

15.1 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrentan las empresas si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua, y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.



[Handwritten signatures and initials]

15.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que las empresas no puedan cumplir con sus obligaciones financieras a medida que vencen. El enfoque de las empresas para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contarán con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la seguridad de las empresas.

15.3 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en el tipo de cambio, tasas de interés variables y otros precios de mercado, afecten los ingresos de las empresas o el valor de los instrumentos financieros que mantienen. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de moneda

La sociedad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al Dólar Estadounidense. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Guaraní. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables. El detalle de la exposición al riesgo de moneda se visualiza en el Anexo G.

Nota 16 – Patrimonio

16.1 Capital

Al 31 de marzo de 2018 el capital social es de Gs. 38.500.000.000 representado por 38.500 cuotas con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una.

Socios	Aporte	Gs.	%
Orlando Penner Durksen	38.019	38.019.000.000	99%
Ronald Durksen Federau	481	481.000.000	1%
	<u>38.500</u>	<u>38.500.000.000</u>	

16.2 Reserva legal

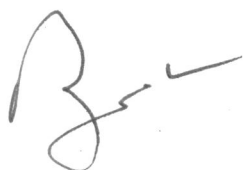
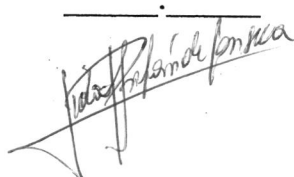
De acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la Ley N° 1034/1.983 del Comerciante, la sociedad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital integrado.

16.3 Reserva de revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de las propiedades, planta y equipo. La reexpresión de las propiedades, planta y equipo durante el año 2017 ascendió a Gs. 771.475 y hasta el cierre marzo 2018 en 189.947. El incremento patrimonial producido por el revalúo de las propiedades, planta y equipo podrá ser capitalizado no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

16.4 Revalúo Técnico

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de las propiedades, planta y equipo según tasaciones realizadas abril y noviembre 2017 por los Ing. Rafael Sapienza Avila y Eduardo Francisco Pangrazio.


PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

BALANCE GENERAL AL 31/03/2017

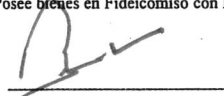
(En miles de guaraníes)

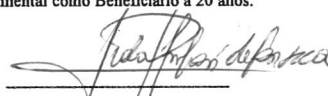
ANEXO A

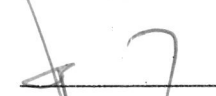
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES			Neto Resultante	
	Al Inicio del Periodo	Altas y Trasn. Del Periodo	Reclas./Bajas del Periodo	Revalúo del Periodo	Revalúo Técnico	Al Cierre del Periodo	Acumuladas al inicio del Periodo	%		Acumuladas al cierre del periodo
Inmuebles en Fideicomiso	-	-	-	-	-	-	-	2,5%	-	-
Bienes en Fideicomiso (*)	27.207.166	-	-	90.526	-	27.297.692	-	2,5%	-	27.297.692
Edificaciones	150.883	22.006	-	80.563	-	253.453	-	2,5%	48.509	204.944
Rodados	605.940	(62.954)	-	3.893	-	546.879	-	20%	20.851	526.028
Muebles y Equipos de Oficina	445.751	38.906	-	6.200	-	490.857	-	20%	17.385	473.471
Instalaciones	261.293	-	-	4.126	-	265.419	-	20%	9.691	255.728
Maquinarias	78.189	-	-	261	-	78.450	-	20%	605	77.845
Edificaciones en Predio Ajeno	48.177	-	-	844	-	49.021	-	2,5%	7.489	41.532
Herramientas y Enseres	328.216	9.743	-	2.861	-	340.821	-	10%	13.690	327.131
Equipos de Informatica	61.043	13.368	-	672	-	75.084	-	25%	5.747	69.337
Total ejercicio actual	29.186.658	21.069	-	189.947	-	29.397.675	-	-	123.967	29.273.708
Total ejercicio anterior	19.339.328	1.058.654	(1.626.927)	771.474	12.168.644	31.711.177	1.963.538	-	2.524.517	29.186.659

(*) Posee bienes en Fideicomiso con Financiera Rio como Fiduciaria y Banco Continental como Beneficiario a 20 años.


 Contador
 Ronald Duerksen


 Síndico
 Lidia Infran


 Representante Legal
 Orlando Penner



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

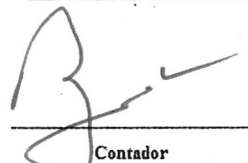
ANEXO B

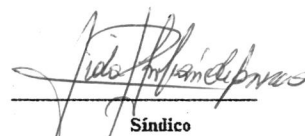
BALANCE GENERAL AL 31/03/2018

(En miles de guaraníes)

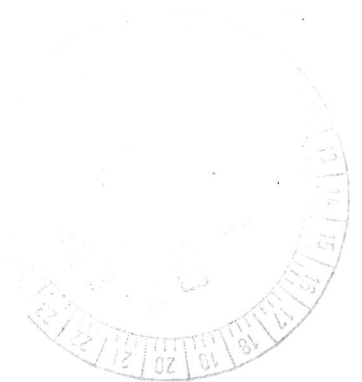
ACTIVOS INTANGIBLES

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES			Neto Resultante
	Al Inicio del Periodo	Aumentos	Disminución	Al Cierre del Periodo	Acumuladas al inicio del Periodo	Del Periodo	Acumuladas al cierre del periodo	
Software Informático	293.840	28.113	-	321.953	190.144	6.869	197.013	124.940
Totales ejercicio actual	293.840	28.113	-	321.953	190.144	6.869	197.013	124.940
Totales ejercicio anterior	199.716	94.124	-	293.840	175.782	14.362	190.144	103.697


 Contador
 Ronald Duerksen


 Síndico
 Lida Insfrán


 Representante Legal
 Orlando Penner




PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

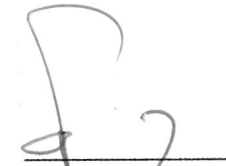
ANEXO C

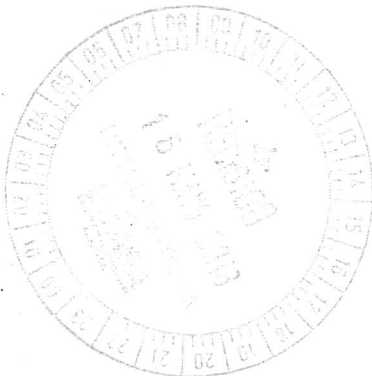
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES
AL 31 DE MARZO DE 2018

Denominación y Características de los Valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrim. Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor				
								% de Cotización	Actividad Principal	Capital	Según Ultimo Balance	
											Resultado	Patr. Neto
Inversiones Temporarias												
Totales Ejercicio Actual	NO APLICABLE											
Totales Ejercicio Anterior												
Inversiones Permanentes (Detallar)												
Totales Ejercicio Actual												
Totales Ejercicio Anterior												


 Contador
 Ronald Duerksen


 Síndico
 Lida Iusfrán


 Representante Legal
 Orlando Penner



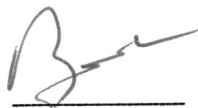
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

ANEXO D

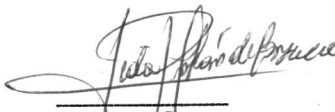
BALANCE AL 31 DE MARZO DE 2018

OTRAS INVERSIONES

CUENTAS	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor Registrado Periodo Actual	Valor Registrado Periodo Ant.
Inversiones Corrientes					
Orlando Penner	6.918.898	-	-	6.918.898	3.578.667
Nordland S.A.	17.457.452	-	-	17.457.452	15.069.855
Sub Total	24.376.350	-	-	24.376.350	18.648.522
Inversiones No Corrientes					
Inmuebles en Usufructo	17.838.304	-	-	17.838.304	21.034.302
Sub Total	17.838.304	-	-	17.838.304	21.034.302
Totales Ejercicio	42.214.654	-	-	42.214.654	39.682.824



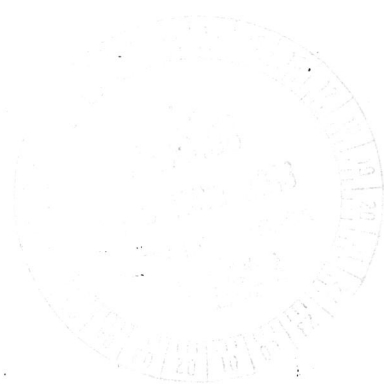
Contador
Ronald Dueksen



Síndico
Lida Insfran



Representante Legal
Orlando Penner



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

ANEXO E

BALANCE GENERAL AL 31/03/18

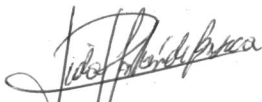
(En miles de guaraníes)

PREVISIONES

RUBROS	Saldos al Inicio del Ejercicio	Aumentos (*)	Disminución (*)	Saldos al Cierre del Ejercicio	Saldos al Cierre del Ejercicio Anterior
Deducidas del Activo	1.189.553	59.664	-	1.249.217	1.189.553
Total	1.189.553	59.664	-	1.249.217	1.189.553



Contador
Ronald Dueksen



Síndico
Lida Insfran



Representante Legal
Orlando Penner

PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

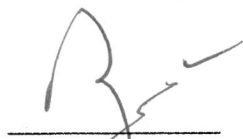
ANEXO F

BALANCE GENERAL AL 31/03/2018

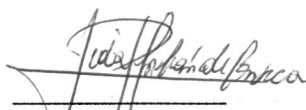
(En miles de guaraníes)

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O SERVICIOS PRESTADOS

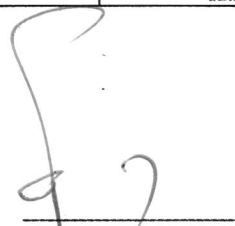
DETALLE	Marzo	
	2018	2017
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS		
Existencias al Comienzo del Período	18.084.228	13.542.150
Mercaderías de reventa	18.084.228	13.542.150
Compras y Costos de Producción del Ejercicio	26.273.907	11.484.234
a) Compras	26.273.907	11.484.234
Existencia al cierre del Ejercicio	27.724.701	12.728.315
Mercaderías de reventa	27.724.701	12.728.315
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		
COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS Y SERVICIOS PRESTADOS	16.633.434	12.298.068



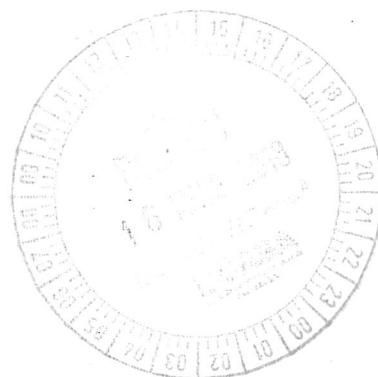
Contador
Ronald Dueksen



Síndico
Lida Insfran



Representante Legal
Orlando Penner




PENNER AUTOMOTORES S.R.L.


ANEXO G


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO 2018
(En miles de guaraníes)

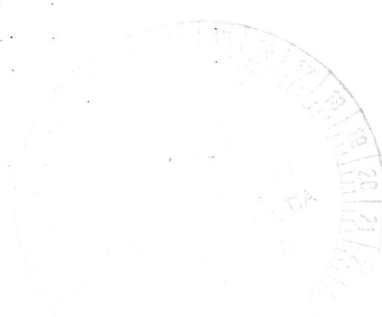
ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto Ejerc. Act.	Monto Ejerc. Ant.
ACTIVOS CORRIENTES					
Cajas	Dólar	235.179,95	5.548,29	1.304.847	1.506.211
Bancos	Dólar	135.878,93	5.548,29	753.896	1.025.815
Deudores por Venta	Dólar	1.867.899,33	5.548,29	10.363.647	9.240.544
Adelanto a Proveedores	Dólar	186.216,94	5.548,29	1.033.186	9.783.789
SUBTOTALES		2.425.175,16		13.455.575	21.556.359,50
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Deudores por Venta	Dólar	1.041.655,79	5.548,29	5.779.408	4.077.182
Creditos en Gestion de Cobro	Dólar	562.566,00	5.548,29	3.121.279	3.139.101
SUBTOTALES		1.604.221,79		8.900.688	7.216.283,87
TOTALES		4.029.396,95		22.356.263	28.772.643,38
PASIVOS CORRIENTES					
Proveedores	Dólar	1.831.715,36	5.548,29	10.162.888	10.029.447
Documentos a Pagar	Dólar	-	5.548,29	-	-
Intereses a Pagar	Dólar	-	5.548,29	-	-
Cheques Diferidos	Dólar	86.611,63	5.548,29	480.546	543.153
SUBTOTALES		1.918.326,99		10.643.434	10.572.599,75
PASIVOS NO CORRIENTES					
Proveedores	Dólar	10.337,00	5.548,29	57.353	57.897
SUBTOTALES		10.337,00		57.353	57.897,33
TOTALES		1.928.663,99		10.700.787	10.630.497,08


 Contador
 Ronald Dueksen


 Síndico
 Lida Insfran


 Representante Legal
 Orlando Penner




PENNER AUTOMOTORES S.R.L.
BALANCE GENERAL AL 31/03/2018

ANEXO H


(En miles de guaraníes)

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBROS	Costo de Mercaderías Vendidas	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Resultado Financiero y por Tenencia	TOTAL	
					Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
Remuneraciones de Administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia			37.450		37.450	107.250
Honorarios y Remuneraciones por Servicios			432.469		432.469	630.974
Sueldos y Jorales			369.751		369.751	360.899
Contribuciones Sociales			60.416		60.416	57.995
Gastos de Publicidad y Propaganda		48.611			48.611	77.950
Impuestos, Tasas y Contribuciones			94.772		94.772	51.889
Intereses a bancos e instituciones financieras				3.453.282	3.453.282	2.869.938
Amortización de Bienes de Uso			123.967		123.967	94.479
Amortización de Activos Intangibles			6.869		6.869	3.590
Previsiones			59.664		59.664	34.081
Costo de Mercaderías Vendidas	16.633.434				16.633.434	12.298.068
Otros Gastos de Comercialización		654.235			654.235	604.970
Otros Gastos de Administración			893.206		893.206	629.225
Totales Ejercicio Actual	16.633.434	702.846	2.078.564	3.453.282	22.868.125	17.821.308
Totales Ejercicio Anterior	12.298.068	682.920	1.970.382	2.869.938	17.821.308	-


Contador
Ronald Duerksen


Síndico
Lida Insfran


Representante Legal
Orlando Penner

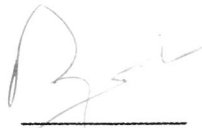
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

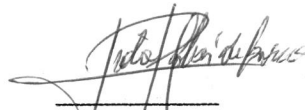
ANEXO I

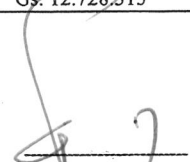
BALANCE GENERAL AL 31/03/2018

DATOS ESTADÍSTICOS EN MILES

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Período	
	Marzo de 2018	Marzo de 2017
Volumen de ventas	22.768.554	17.463.987
Cantidad de Empleados	48	51
Consumo de Energía	20.251	22.999
Cantidad Sucursales	2	2
Creditos por ventas	49.871.286	50.802.620
Clientes activos (unid.)	1.071	998
Operaciones realizadas (Unid.)	136	121
Inventarios	Gs. 27.724.701	Gs. 12.728.315


 Contador
 Ronald Dueksen


 Síndico
 Lida Insfran


 Representante Legal
 Orlando Penner



PENNER AUTOMOTORES S.R.L.

ANEXO J

BALANCE GENERAL AL 31/03/2018

INDICES ECONÓMICO - FINANCIEROS

INDICES	Acumulado al Fin del Período	
	Marzo de 2018	Diciembre de 2017
Liquidez	1,11	0,98
Endeudamiento	1,68	1,72
Rentabilidad	0,61%	3,00%



Contador
Ronald Dueksen



Síndico
Lida Insfran



Representante Legal
Orlando Penner



INFORME DEL SINDICO

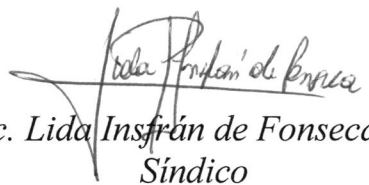
A los Directores de
PENNER AUTOMOTORES S.R.L.
Presente:

De conformidad a lo establecido en las disposiciones del Código Civil y el Estatuto Social, he examinado el Balance General y el Estado de Resultados de PENNER AUTOMOTORES S.R.L. al 31 de marzo de 2018.

Para el desarrollo de mi análisis a más de los documentos arriba mencionados también observé los documentos respaldatorios que he considerado significativos.

En mi opinión los documentos citados en el Primer Párrafo de este informe, reflejan razonablemente el desarrollo de las actividades y resultados de la gestión administrativa y financiera de PENNER AUTOMOTORES S.R.L. al 31 de marzo de 2018 de acuerdo con las Normas Contables usuales, Legislación Tributaria y Prácticas Comerciales Vigentes.

Atentamente;


Lic. Lida Insfrán de Fonseca
Síndico



ACTA DE REUNION N° 2/18

En la ciudad de Asunción, República del Paraguay, a los 30 días del mes de Abril del año 2018, siendo las 17:00 horas en el local sito en la Avda. Ruta Transchaco 1202 esq. Yaguarón, se reúnen los señores **Orlando Penner Dürksen**, con cedula de identidad N° 802.718, con domicilio a estos efectos en la casa ubicada en la Avda. Ruta Transchaco 1202 esq. Yaguaron de la ciudad de Asunción y el señor **Ronald Dürksen Federau** con cédula de identidad N° 874.117, con domicilio especial a los efectos del presente en el local comercial de la empresa **PENNER AUTOMOTORES S.R.L.** de la Avda. Ruta Transchaco 120 esq. Yaguarón de la ciudad de Asunción, ambos en su calidad de socios, se reúne para tratar el siguiente orden del día:

1- Consideración de Informes Contables al cierre del periodo marzo de 2018.

Resoluciones:

El Señor Ronald Dürksen Federau presenta los informes correspondientes al periodo a marzo 2018.

Luego de un breve estudio y consideración de los mismos, los informes son aprobados por el Señor Orlando Penner.

Sin más puntos que tratar se levanta la sesión siendo las 18:45 horas.


ORLANDO PENNER DÜRKSEN
Socio Gerente


RONALD DÜRKSEN FEDERAU
Socio Gerente

