

# FICHA TECNICA



Artigas 2315 y Sgto. Fernández  
Tel. (021) 292 031/3  
[www.comfar.com.py](http://www.comfar.com.py)

Organizador y Agente  
Colocador Exclusivo:

**Cadiem**  
Casa de Bolsa S.A.



Tte. Vera Nro. 1340 casi Senador Long  
Tel. (021) 621 777 RA  
[www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py)

## Breve Reseña Histórica

Inician sus actividades en 1977 importando y representando medicamentos de laboratorios internacionales. Una vez consolidada la empresa en el rubro farmacológico en 1980, se funda un laboratorio propio denominado EMPA S.A. para la elaboración de medicamentos nacionales. Para expandirse dentro de sus actividades, en 1995 la empresa se convierte en una emisora de capital abierto: COMFAR S.A.E.C.A. En la actualidad es uno de los principales laboratorios farmacológicos del Paraguay, realizando producción de medicamentos sólidos, semisólidos y líquidos, además de brindar servicios de producción a otros laboratorios nacionales, de acuerdo a las normas GMP (Good Manufacturing Practice) exigidas por el rubro.

## Actividad Principal

Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas, medicinales y productos botánicos.

## Firmas y Representaciones



Principales Accionistas	% Part.
MARTIN HEISECKE RIVAROLA	57,85
BEATRIZ ARTAZA	19,67
OTROS	22,48
	100,00

## Miembros del Directorio

Presidente	Ricardo Martín Heisecke Rivarola
Vicepresidente	Diego Patricio Chaparro Dellavedova
Director Titular	Fernando Enrique Mendonca Alcorta
Síndico Titular	Carlos Berni González

## Estados Contables

BALANCE (en miles)	31/12/2007	%	31/12/2008	%	31/12/2009	%	30/09/2010	%
Activo Corr.	14.574.199	60%	16.752.421	62%	16.341.775	59%	18.853.350	62%
Activo No Corr.	9.609.543	40%	10.330.560	38%	11.336.338	41%	11.778.125	38%
<b>Total Activo</b>	<b>24.183.742</b>	<b>100%</b>	<b>27.082.981</b>	<b>100%</b>	<b>27.678.113</b>	<b>100%</b>	<b>30.631.475</b>	<b>100%</b>
Pasivo Corr.	2.427.304	10%	4.644.579	17%	3.738.522	14%	4.275.364	14%
Pasivo No Corr.	5.607.753	23%	4.029.893	15%	2.778.205	10%	2.761.301	9%
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.035.057</b>	<b>33%</b>	<b>8.674.472</b>	<b>32%</b>	<b>6.516.727</b>	<b>24%</b>	<b>7.036.665</b>	<b>23%</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>24.183.741</b>	<b>100%</b>	<b>27.082.980</b>	<b>100%</b>	<b>27.678.114</b>	<b>100%</b>	<b>23.594.810</b>	<b>77%</b>
<b>Total PN + Pasivos</b>	<b>32.218.798</b>	<b>133%</b>	<b>35.757.452</b>	<b>132%</b>	<b>34.194.841</b>	<b>124%</b>	<b>30.631.475</b>	<b>100%</b>

Est. Result. (en miles)	31/12/2007	%	31/12/2008	%	31/12/2009	%	30/09/2010	%
Ventas Netas	22.400.037	100%	24.185.886	100%	29.182.143	100%	23.509.144	100%
Costo de Mercadería	- 9.115.554	-41%	- 8.972.437	-37%	- 11.284.512	-39%	- 8.204.492	-35%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.284.483</b>	<b>59%</b>	<b>15.213.449</b>	<b>63%</b>	<b>17.897.631</b>	<b>61%</b>	<b>15.304.652</b>	<b>65%</b>
Ingresos Extraord.	354.044	2%	186.697	1%	665.730	2%	26.406	0%
Gastos Operativos	- 11.158.736	-50%	- 12.242.825	-51%	- 12.687.635	-43%	- 11.469.330	-49%
<b>Resultados Operat.</b>	<b>2.479.791</b>	<b>11%</b>	<b>3.157.321</b>	<b>13%</b>	<b>5.875.726</b>	<b>20%</b>	<b>3.808.916</b>	<b>16%</b>
Reserva Legal	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Ganancia del Ejerc.</b>	<b>2.479.791</b>	<b>11%</b>	<b>3.157.321</b>	<b>13%</b>	<b>5.875.726</b>	<b>20%</b>	<b>3.808.916</b>	<b>16%</b>
Impuesto a la Renta	- 275.870	-1%	- 337.693	-1%	- 609.033	-2%	- 392.178	-2%
<b>Ganancias Netas</b>	<b>2.203.921</b>	<b>10%</b>	<b>2.819.628</b>	<b>12%</b>	<b>5.266.693</b>	<b>18%</b>	<b>3.416.738</b>	<b>15%</b>

## Características Generales del Programa de Emisión Global

Registro del Programa de Emisión Global G1 en la CNV por Res. Nro. 1338 de fecha 19 de enero de 2011.

<b>Moneda:</b>	Guaraníes
<b>Monto total del programa de emisión:</b>	G.10.000.000.000 (diez mil millones)
<b>Tipo de títulos a emitir:</b>	Bonos
<b>Destino de los fondos:</b>	Los fondos obtenidos en esta emisión serán destinados para la Construcción, Equipamiento y puesta en marcha de la nueva Planta Industrial de nuestra Empresa en la Ciudad de Mariano Roque Alonso.
<b>Lugar y forma de pago:</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA
<b>Agente de Colocación:</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
<b>Representante de Obligacionistas:</b>	CADIEM Casa de Bolsa S.A.
<b>Rescate anticipado:</b>	No se prevé rescate anticipado.
<b>Garantía:</b>	Común
<b>Calificación:</b>	Esta emisión no cuenta con Calificación de Riesgo

## Características de las Series

En Guaraníes					FECHA DE EMISION 24/02/2011							
Empresa	Título	Cupón de Interés	Total Emisión	Fecha de Vencimiento	PLAZOS EN AÑOS							
					2	2,5	3	3,5	4	4,5	5	
					TASAS ANUALES %							
Comfar SAECA Serie I	Bono	Trimestral	1,000,000,000	Múltiples*							13,75%	
Comfar SAECA Serie II	Bono	Trimestral	1,500,000,000	Múltiples*								14%

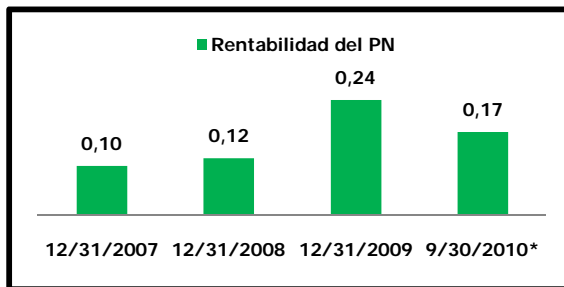
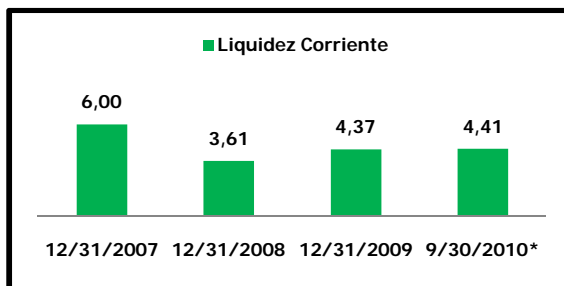
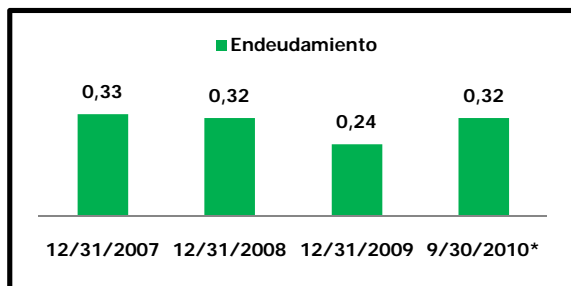
### \*Vencimientos de Capital Múltiples Serie I

25% Jueves 21 de febrero de 2013  
 25% Jueves 21 de noviembre de 2013  
 25% Jueves 20 de noviembre de 2014  
 25% Jueves 20 de agosto de 2015

### Vencimientos de Capital Múltiples Serie II

25% Jueves 22 de agosto de 2013  
 25% Jueves 22 de mayo de 2014  
 25% Jueves 21 de mayo de 2015  
 25% Jueves 18 de febrero de 2016

## Ratios



## Historial de Emisiones

Año	: 2005	
Monto Colocado	: Gs.380.000.000	USD290.000
Vencido y Pagado	: Gs.380.000.000	USD290.000
Año	: 2006	
Monto Colocado	: Gs.1.620.000.000	USD34.000
Vencido y Pagado	: Gs.1.620.000.000	USD34.000
Año	: 2007	
Monto Colocado	:	USD276.000
Vencido y Pagado	:	USD 16.000

## Audidores Externos

AHRLAN Consultores, Auditores y Asesores Tributarios.

Señor inversionista: antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. La documentación relacionada con esta emisión, prospecto de emisión y los estados contables actualizados, son de carácter público y se encuentran disponibles para su consulta.

Esta ficha técnica tiene carácter meramente informativo, por lo que no debe ser considerada una incitación a invertir o desinvertir, ni como oferta de compra o venta, tampoco reemplaza el prospecto de emisión.

Interesados en adquirir estos bonos contactar al Departamento Comercial de Cadiem Casa de Bolsa S.A. en horario de lunes a viernes de 8 a 17 hs. Teléfono 621 777 (RA). Celulares 0982 178 000, 0982 660 060, 0994 318 962. Correo Electrónico [comercial@cadiem.com.py](mailto:comercial@cadiem.com.py). Página WEB [www.cadiem.com.py](http://www.cadiem.com.py)