

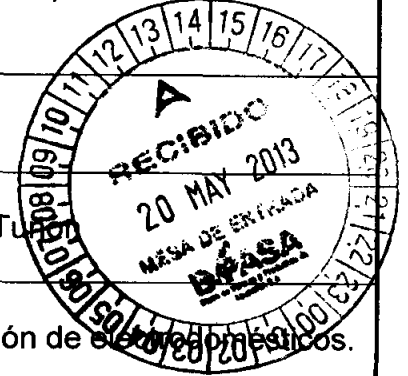
**ESTADOS CONTABLES**

Por el ejercicio anual N° 17 iniciado el 01/01/2013 al 31/03/2013 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.**

Domicilio legal: Avda. Stmo. Sacramento N° 1403 c/ Cptán. Tuñón

Actividad Principal: Comercialización, financiación y distribución de electrodomésticos.



Inscripción en el Registro Público de Comercio: por Escritura Pública N° 141 del 25 de julio de 1996, por ante la Notaria y Escribana Pública Eustaquia B. de Carrillo, titular del Registro N° 96, Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 947, folio N° 7.858 y sgtes., el día 13 de agosto de 1996; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 410, en la página N° 4.994, el día 09 de agosto de 1996. Modificada por Escritura Pública N° 13, del 24 de mayo de 2006, por ante el Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 427, Serie "C", Folio 3812, el 27 de Julio de 2006. Modificada por Escritura Pública N° 31, del 05 de diciembre de 2007, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., titular del Registro N° 437; Inscripta en el Registro de Comercio bajo el N° 18, Serie "D", Folio 185, el 07 de enero de 2008 y en el Registro de la Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 104. Folio 1009, Serie "C", el 30 de enero de 2008. Modificada por Escritura Pública N° 10, del 25 de marzo de 2008, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio bajo el N° 115, Serie "B", Folio 1193, el 21 de abril de 2008. Modificada por Escritura Pública N° 36, del 26 de junio de 2009, pasada por ante la Notaria y Escribana Pública Blanca Cilda Núñez Noguera, Titular del Registro N° 532; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 531, Serie "E", Folio 6021, del 21 de julio de 2009. Modificada por Escritura Pública N° 31, del 08 de setiembre de 2010, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 334, Serie "B", Folio 3.042, el 30 de setiembre de 2010. Modificada por Escritura Pública N° 23, del 16 de junio de 2011, por ante el Notario y Escribano Público Jorge Augusto Miller Donna, Titular del Registro N° 736; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 333, Serie "C", Folio 3.422, el 22 de julio de 2011. Modificada por Escritura Pública N° 28, del 07 de junio de 2012, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 1.017, Serie "A", Folio 9.079, el 01 de agosto de 2012; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 988, en la página N° 10.675, el día 01 de agosto de 2012

Inscripción en la Comisión Nacional de Valores: según Resolución N° 4E/13 aprobada según Acta de Directorio CNV N° 005 de fecha 17 de enero de 2013 y Resolución N° 7E/13 aprobada según Acta de Directorio CNV N° 009 de fecha 05 de febrero de 2013.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 482892-0

Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: según Resolución N° 1145/13 de fecha 26 de febrero de 2013.

Fecha de vencimiento del estatuto o contrato social: Año 2111.

**Composición del Capital al 31 de marzo 2013**

**Acciones**

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto Gs.	Integrado Gs.
600	Ordinaria VS	1	6.000.000.000.-	6.000.000.000.-
600	Ordinaria VM	5	6.000.000.000.-	6.000.000.000.-
<b>Totales</b>			<b>12.000.000.000.-</b>	<b>12.000.000.000.-</b>

**Composición del Capital según Acta de Asamblea Ordinaria N° 17 del 15/04/2013**

**Acciones**

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto Gs.	Integrado Gs.
1000	Ordinaria VS	1	10.000.000.000.-	10.000.000.000.-
600	Ordinaria VM	5	6.000.000.000.-	6.000.000.000.-
600	Preferidas	0	6.000.000.000.-	6.000.000.000.-
<b>Totales</b>			<b>22.000.000.000.-</b>	<b>22.000.000.000.-</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario Cibils Wilson Smith*  
MARIO CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Gimenez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0




**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**  
(expresado en guaraníes)

ACTIVO	31/03/2012 Gs	31/03/2013 Gs	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/03/2012 Gs	31/03/2013 Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	1.029.534.796	2.149.232.348	Cuentas a Pagar (Nota 10)	4.909.994.733	6.432.628.193
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	11.807.358.821	12.234.204.554
Créditos por Ventas (Nota 5)	21.498.842.428	29.025.411.000	Rem. y Cargas Sociales a Pagar (Nota 12)	27.905.729	32.784.905
Otros Créditos (Nota 6)	348.454.840	76.599.838	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 13)	625.531.262	1.019.438.687
Bienes de Cambio (Nota 7)	3.640.095.359	3.443.510.158	Dividendos a pagar	-	-
Otros activos (Nota 8)	112.682.644	131.876.137	Otros Pasivos	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>26.629.610.067</b>	<b>34.826.629.481</b>	Previsiones (Anexo E)	-	-
			<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>17.370.790.545</b>	<b>19.719.056.339</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas (Nota 5)	9.149.064.115	18.696.694.480	Deudas Financieras (Nota 11)	982.277.132	4.500.187.693
Otros Créditos (Nota 6)	-	-	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>982.277.132</b>	<b>4.500.187.693</b>
Bienes de Cambio (Nota 7)	306.651.064	-	<b>Total del Pasivo</b>	<b>18.353.067.677</b>	<b>24.219.244.032</b>
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9)	1.147.220.720	1.498.297.145	<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-	Patrimonio Neto		
Otros activos (Nota 8)	44.825.478	-	(según Estado de Variación del P. Neto)	18.924.303.767	30.802.377.074
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>10.647.761.377</b>	<b>20.194.991.625</b>			
<b>Total del Activo</b>	<b>37.277.371.444</b>	<b>55.021.621.106</b>	<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>37.277.371.444</b>	<b>55.021.621.106</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
DIRECTOR TITULAR

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
CONTADORA  
RUC: 482882-0



**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2013  
COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR  
(expresado en guaraníes)**

	31/03/2012	31/03/2013
	Gs	Gs
Ventas Netas	7.319.265.558	10.376.826.983
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	-2.402.911.576	-2.965.082.659
Gastos de comercialización (Anexo H)	-1.257.023.656	-2.114.375.246
Gastos de administración (Anexo H)	-876.537.706	-1.208.770.435
Resultado de inversiones permanentes	0	0
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	-496.636.168	-1.052.620.255
<b>Ganancia (Pérdida) ordinaria</b>	<b>2.286.156.452</b>	<b>3.035.978.388</b>
<b>Resultados extraordinarios</b>	0	0
Impuesto a la renta	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>2.286.156.452</b>	<b>3.035.978.388</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

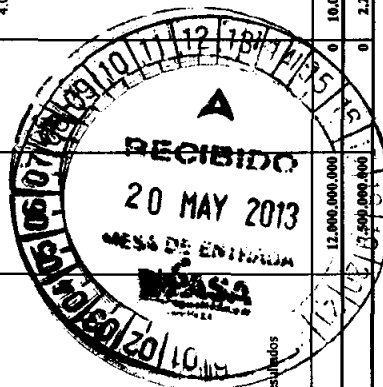
*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



Cuadro I

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
Por el periodo finalizado el 31 de marzo de 2013 comparativo con el periodo anterior  
(expresado en guaraníes)

RUBROS	Ejercicio finalizado el										31/03/2012
	Aportes de las Socias			Revalúos	Total	Ganancias Reservadas		Total	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto	
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados			Reserva Legal	Otras Reservas (*)			31/03/2013	31/03/2012
Saldo al inicio del ejercicio	7.500.000.000		2.210.115.000	286.514.157	9.996.629.157	645.443.509	700.000.000	1.345.443.509	7.582.231.101	18.924.303.767	11.800.786.548
* Según estados contables del ejercicio anterior											
* Ajustes del Saldo											
* Saldo Ajustados	7.500.000.000	0	2.210.115.000	286.514.157	9.996.629.157	645.443.509	700.000.000	1.345.443.509	7.582.231.101	18.924.303.767	11.800.786.548
Integración del Capital	4.500.000.000				4.500.000.000					4.500.000.000	1.300.000.000
Aportes para finura integración			3.789.885.000		3.789.885.000				0	3.789.885.000	1.410.115.000
Distribución de resultados acumulados			4.000.000.000		4.000.000.000				-4.290.405.854	-290.405.854	2.205.747.657
* Reserva Legal						383.780.276		383.780.276		383.780.276	228.461.609
* Otras Reservas							420.000.000	420.000.000		420.000.000	700.000.000
* Dividendos en efectivo (o en especie)											
Revalúo (Anexo A)				38.835.497	38.835.497					38.835.497	46.700.920
Desafectación de reservas											
Aportes Irrevocables											
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados						1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	6.327.803.635	30.802.377.074	18.924.303.767
Saldo al cierre del ejercicio	12.000.000.000	0	10.000.000.000	325.349.654	22.325.349.654	1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	6.327.803.635	30.802.377.074	18.924.303.767
Saldo al cierre del ejercicio anterior	7.500.000.000	0	2.210.115.000	286.514.157	9.996.629.157	645.443.509	700.000.000	1.345.443.509	7.582.231.101	18.924.303.767	-



(\*) Otras Reservas (Fondo para Previsiones): Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones genéricas sobre la "Cartera de Clientes" en cada ejercicio fiscal, hasta llegar a cubrir el diez por ciento (10 %) de la "Cartera de Clientes" y mantener dicho importe como una reserva, aplicando la deducibilidad de acuerdo a la ley. En ese sentido, al cierre del 31 de diciembre de 2011 se ha constituido una Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) por valor de Gs. 700.000.000.- y al cierre del 31 de diciembre de 2012 se ha constituido una Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) por valor de Gs. 420.000.000.-, según Acta de Directorio N° 139 de fecha 31 de diciembre de 2012, totalizando al 31/12/2012 el Fondo para provisiones Gs. 1.120.000.000.- (Guaraníes Un Mil Ciento Veinte Millones.)

*Mario Barrail V.*  
MARIO TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADOR  
RUC: 492892-0

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MARZO DE 2013**

Presentado en forma comparativa con el periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

	31.03.12	31.03.13
	Gs	Gs
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas netas (cobros netos)	2.193.149.831	6.775.892.537
Costo de Ventas (pago neto)	-1.853.404.234	-2.565.789.189
Efectivo pagado a Empleados	-554.627.418	-819.122.213
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-1.443.564.739	-2.650.309.574
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios</b>	<b>-1.658.446.560</b>	<b>740.671.561</b>
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>		
Impuesto a la Renta	-33.184.973	-50.452.792
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>-33.184.973</b>	<b>-50.452.792</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversion</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-227.120.045	-104.027.783
<b>Efectivo Neto generado por (usado en) actividades de inversion</b>	<b>-227.120.045</b>	<b>-104.027.783</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de Capital	425.000.000	0
Préstamos	2.318.030.047	508.404.875
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	-480.601.383	-736.722.700
<b>Efectivo neto en actividades financieras</b>	<b>2.262.428.664</b>	<b>-228.317.825</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) de cambio	-10.845.088	22.104.753
<b>Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio</b>	<b>-10.845.088</b>	<b>22.104.753</b>
<b>Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>332.831.998</b>	<b>379.977.914</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>696.702.798</b>	<b>1.769.254.434</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>1.029.534.796</b>	<b>2.149.232.348</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CÁZENA VE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barba*  
MARIA TERESA BARBA  
VICEPRESIDENTE

*Mario E. Cibils Wilson Smith*  
MARIO E. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492992-0



**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2013****NOTA 1: EL ENTE**

**Empresa Izaguirre Barrail Inversora Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto "Empresa IBISA ECA"**, con Cédula Tributaria N° 80014904 DV 1, fue constituida por Escritura Pública N° 141, de fecha 25 de julio de 1996, e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 947, Serie "D", folio 7858 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 13 de Agosto de 1996, y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 410, Serie "B", folio 4994 y siguientes, el 9 de Agosto de 1996.

En el año 2012 fueron objeto de modificaciones: la Denominación, el tipo de sociedad y el monto del capital, por ante el Escribano Jesús María Carrillo y por Escritura Pública N° 28, de fecha 07 de junio de 2012, e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 1017, Serie "A", folio 9079, Sección Contratos, en fecha 01 de Agosto de 2012, y en Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 988, Serie "A", folio 10675 el 01 de Agosto de 2012.

**DOMICILIO:** El domicilio legal de la sociedad ha quedado fijado en la ciudad de Asunción, República del Paraguay, pudiendo por Resolución del Directorio, establecer agencias, sucursales o filiales, fábricas, oficinas, anexos y demás representaciones que podrá establecer y/o clausurar, dentro o fuera del país, asignandoles un capital determinado para sus operaciones locales; y por Resolución de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se podrá cambiar el domicilio social dentro del país o en el extranjero..

**CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO:** El Directorio de la empresa, conforme a lo resuelto en Asamblea General Ordinaria realizada en fecha 23 de Abril del 2010, y además complementada por lo resuelto en Asamblea Extraordinaria de fecha 20 de abril del 2012, en la cual se nombra un miembro adicional para conformar el Directorio de la empresa y que ejercerá el cargo de Director Suplente, esto a efectos de adecuar el número de miembros al mínimo legal establecido por la Ley del Mercado de Valores y el nuevo Estatuto Social aprobado. El Directorio está compuesto e integrado por las siguientes personas:

Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave	- Presidente
María Teresa Barrail de Izaguirre	- Vicepresidente
Rodrigo José Izaguirre Barrail	- Director Titular
Marta Diana Vega Ramos	- Director Suplente
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	- Sindico Titular
Buenaventura Nery Jara Rios	- Sindico Suplente

**NOTA2: CONSIDERACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros anuales son considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, de acuerdo a lo establecido el Art. N° 1079 del Código Civil.


**NOTA 3: PRÁCTICAS Y POLITICAS CONTABLES**

Los estados financieros son elaborados de acuerdo con normas contables vigentes en Paraguay, incluye las siguientes políticas contables:

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO RUBEN CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 482892-0

### 3.1 Moneda de Cuenta

Los estados financieros, cerrados al 31 de Marzo de 2013, son expresados en guaraníes, moneda oficial de la República del Paraguay.

### 3.2 Efectos de la Inflación

Los Estados Contables son preparados sobre la base de los costos históricos, excepto los Bienes de Uso, que se expresan a su valor de costo revaluado; y las diferencias de cambio emergentes del rubro de Proveedores, de conformidad con normas establecidas en las Leyes N° 125/91 y N° 2421/04. En efecto, no se reconocen los efectos de la inflación en el Balance General de la empresa, ni en el Resultado de sus operaciones, salvo en los casos mencionados en el párrafo anterior.

Hasta la fecha no es obligatoria la corrección monetaria de los estados contables; por lo que no es práctica generalizada en el Paraguay introducir ajustes en tal carácter, a las cifras de los Estados Contables.

### 3.3 Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por ventas son registrados contablemente en el momento del intercambio, adoptándose el principio de lo devengado, independientemente de su cobro o no.

Igualmente, los gastos son reconocidos mediante el principio de lo devengado, efectuándose las provisiones sobre los gastos del período, pendientes de pago.

### 3.4 Fondo para Previsiones.

Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2.011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones genéricas sobre la "Cartera de Clientes" en cada ejercicio fiscal, hasta llegar a cubrir el diez por ciento (10 %) de la "Cartera de Clientes" y mantener dicho importe como una reserva, aplicando la deducibilidad de acuerdo a la ley. La decisión del Directorio fue aprobada en la Asamblea General de Accionistas N° 16 de fecha 20 de Abril de 2.012.

En ese sentido, al cierre del 31 de diciembre de 2012 se ha constituido una Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) por valor de G. 420.000.000.-, según consta en Acta de Directorio N° 139 de fecha 31 de diciembre de 2012, totalizando al 31/12/2012 la suma de Gs. 1.120.000.000.- según detalle:

Reserva Facultativa – Fondo p/ Previsión	Gs.
Año 2011	700.000.000
Año 2012	420.000.000
<b>Total</b>	<b>1.120.000.000</b>



*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



### **3.5 Valuación de los Activos Fijos**

Los valores de origen de los bienes de uso y sus depreciaciones acumuladas existentes al inicio del ejercicio, se encuentran revaluados de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 125/91, y la Ley N° 2421/04 considerando los coeficientes de actualización anual suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. Los bienes incorporados durante el ejercicio fiscal, se hallan registrados por su valor de adquisición y el revalúo y depreciación de los mismos se computa al año siguiente al de su adquisición, sobre la base del sistema lineal en los años estimados de vida útil.

Las mejoras o adiciones son capitalizadas, mientras que los gastos de mantenimiento y/o reparaciones que no aumentan el valor de los activos ni prolongan su vida útil, son imputados como gastos en el período en que se originan.

### **3.6 Bienes de Cambio**

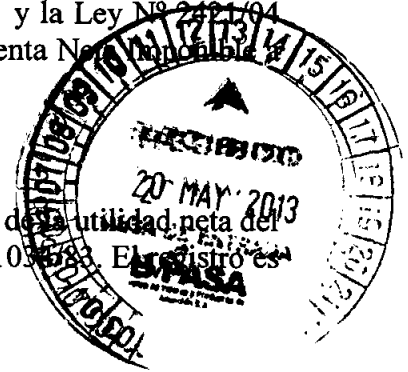
Las existencias se incorporan como bienes de cambio a su costo de adquisición, más todas las erogaciones necesarias hasta poner los mismos en condiciones de utilización económica. La valuación final de las existencias así como el costo de las mercaderías vendidas, se determinan sobre la base de Precio Promedio Ponderado.

### **3.7 Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la Ley N° 125/91 y la Ley N° 2421/04 de Adecuación Fiscal incluye o excluye para la determinación de la Renta Neta imponible a la que se aplica la tasa del 10%.

### **3.8 Reserva legal**

La sociedad constituye anualmente una reserva legal equivalente al 5% de la utilidad neta del ejercicio, en cumplimiento a lo establecido en el Art. 91° de la Ley N° 1034/83. El registro es realizado al cierre del ejercicio fiscal, atendiendo dicha disposición.



### **3.9 Distribución de utilidades.**

La distribución de utilidades se realiza una vez que la asamblea general de accionistas haya aprobado los estados financieros, y en el momento y condiciones que la misma establezca, de conformidad con el Art. 89° de la Ley N° 1034/83.

## **INFORMACIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CUENTAS ACTIVAS Y PASIVAS**

### **NOTA 4: DISPONIBILIDADES**

Las cuentas de disponibilidades son conciliadas periódicamente y los saldos expuestos en el Balance General, representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al 31 de Marzo de 2013-2012. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

DISPONIBILIDADES	31/03/2012	31/03/2013
Caja- Casa Central	861.822.210	893.557.498
Recaudaciones a Depositar	1.259.250	
Caja - Tigo Money		5.681.929
BNF- Cta. Cte.	3.904.670	832.218.849
BNF- Caja de Ahorro	15.618.523	5.395.072
Bco. Amambay - Cta. Cte.		319.859.113
Bco. Continental - Cta. Cte.		6.450.546
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	4.967.580	10.364.113
BBVA – Cta. Cte.	105.806.670	10.738.916
Visión Banco – Cta. Cte.	14.785.588	25.743.795
Bco. Itau – Cta. Cte.	8.439.541	13.703.790
Bco. Regional – Cta. Cte.		7.511.879
Bco. Atlas – Cta. Cte.	9.995.402	6.806.844
Financiera Río S.A. Caja de Ahorros	232.559	232.559
Financiera Sta Ana SA Cja de Ahorro		1.900.348
BNF- Fideicomiso Cta.Cte.		3.000.000
Bco Itau Py		3.364.294
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>1.029.534.796</b>	<b>2.149.232.348</b>

### NOTA 5: CREDITOS

Rubro del Activo, compuesto por derechos a favor de la empresa y en contra de terceros, para percibir sumas de dinero.

La cuenta Clientes acredita saldos a nuestro favor de todos los clientes a los que les vendimos mercaderías a plazos.


El saldo al 31 de Marzo del 2013, comparado con el saldo del ejercicio 2012 está compuesto por los siguientes:

Créditos Corrientes	31/03/2012	31/03/2013
Clientes	23.414.008.569	30.418.152.912
Clientes en Gestión de Cobro	140.105.000	-
Clientes en Fideicomiso (*)	-	1.540.000.000
Crédito a Cobrar Fideicomiso	-	10.000.000
(-) Clientes Dtos. Vtas. de Documentos	-1.386.538.244	-1.688.471.738

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAÑAVE  
PRESIDENTE

  
MARÍA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492882-0

(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-629.997.850	-1.215.535.127
<b>Sub total</b>	<b>21.498.842.428</b>	<b>29.025.418.990</b>
<b>Créditos No Corrientes</b>		
Clientes	9.101.917.100	12.377.258.072
Clientes en Fideicomiso (*)	-	6.167.000.000
Clientes -CE-FC	10.517.015	10.442.600
Garantía de Alquiler	5.200.000	5.200.000
Deudores Varios -NC	-	16.098.000
Cheques Devueltos -NC	31.430.000	25.960.000
Clientes en Gestión de Cobro-NC	-	140.105.000
<b>Sub total</b>	<b>9.149.064.115</b>	<b>18.696.694.480</b>
<b>Total Créditos</b>	<b>30.647.906.543</b>	<b>47.722.105.480</b>



(\*) La Sociedad Constituyó una operación fiduciaria identificada como CONTRATO DE FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS EL METAL DORADO SOCIEDAD ANONIMA 01, celebrado entre las firmas EL METAL DORADO S.A. en carácter de FIDEICOMITENTE-BENEFICIARIO y FINANCIERA RIO S.A. en carácter de FIDUCIARIO en fecha 25 de noviembre de 2011 y su Adenda modificatoria de fecha 09 de marzo de 2012. El patrimonio autónomo de dicho fideicomiso se encuentra conformado con los Pagarés a la orden librados a favor del FIDEICOMITENTE-BENEFICIARIO emitidos por terceros deudores del mismo. El valor nominal del Patrimonio Autónomo es de G. 7.700.000.000.- (GUARANIES SIETE MIL SETECIENTOS MILLONES) equivalentes al 200% del monto máximo de Emisión Global. El FIDUCIARIO, actuando de conformidad con las instrucciones y facultades otorgadas por el FIDEICOMITENTE-BENEFICIARIO y dentro de los límites estipulados en la Ley N° 921/96, y las resoluciones dictadas en base a dicha ley, emitirá títulos de contenido crediticio con cargo al PATRIMONIO AUTÓNOMO bajo el esquema del PROGRAMA DE EMISION GLOBAL denominado G1, y con las siguientes características:


- ✓ **Monto de la emisión:** G 3.850.000.000 ( Guaraníes Tres Mil Ochocientos Cincuenta Millones)
- ✓ **Plazo de vencimiento:** 3 (tres) años
- ✓ **Pago de Intereses:** Trimestre vencido
- ✓ **Tasa:** A Ser definida en el programa de emisión global
- ✓ **Rescate anticipado:** De conformidad a lo establecido en el Anexo 5, "Procedimiento de Rescate Anticipado", siempre que haya transcurrido diez y ocho meses desde la fecha de emisión de los Títulos de Crédito.

El saldo contable de la Cuenta "Clientes en Fideicomiso" representa un monto total de Gs. 7.700.000.000 (Guaraníes Siete mil setecientos millones) de un contrato de Fideicomiso con Financiera Rio S.A.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

**NOTA 6: OTROS CRÉDITOS**

El saldo al 31 de Marzo del 2013, comparado con el ejercicio 2012 está compuesto por los siguientes:

Otros Créditos	31/03/2012	31/03/2013
Deudores Varios	130.004.837	76.599.838
Documentos a Cobrar	218.450.003	0
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>348.454.840</b>	<b>76.599.838</b>

**NOTA 7: BIENES DE CAMBIO**

Rubro del activo compuesto de productos elaborados y listos para la venta

El saldo de nuestro stock de mercaderías al 31 de Marzo del 2013 y comparado con el ejercicio 2012, es el siguiente:

Bienes de Cambio	31/03/2012	31/03/2013
<b>Corriente</b>		
Mercaderías	3.640.095.359	3.443.516.138
<b>Sub total</b>	<b>3.640.095.359</b>	<b>3.443.516.138</b>
<b>No Corriente</b>		
Bienes Adjudicados	306.651.064	306.651.064
<b>Sub total</b>	<b>306.651.064</b>	<b>306.651.064</b>
<b>Total Bienes de Cambio</b>	<b>3.946.746.423</b>	<b>3.750.167.202</b>



**NOTA 8: OTROS ACTIVOS**

El saldo al 31 de Marzo del 2013, comparado con el ejercicio 2012 está compuesto por los siguientes:

Otros Activos	31/03/2012	31/03/2013
<b>Corriente</b>	-	-
Anticipos Impuesto a la Renta	-	-
IVA-Crédito	748.369	-
Garantía de Alquiler	-	-
Cientes-Dev p/ Giraduría-BNF	10.714.000	20.400.000
Cobros p/Tarjetas de Crédito	268.784	-

*Rodrigo Zaguire Cazenave*  
RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Gimenez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

Otras Retenc. Impuesto a la Renta	-	16.670
Otras Retenc. IVA	-	-
Préstamos y Anticipos al Personal	-	-
Intereses s/Bonos a Vencer	-	44.543.114
Seguros a Vencer	-	53.105.770
Gastos de Constitución Diferidos	-	17.263.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-	-3.452.646
<b>Sub total</b>	<b>112.682.644</b>	<b>131.876.137</b>
<b>No Corriente</b>		
Seguros a Vencer	44.825.478	-
Gastos de Constitución Diferidos	-	-
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-	-
<b>Sub total</b>	<b>44.825.478</b>	<b>0</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>157.508.122</b>	<b>131.876.137</b>


#### NOTA 9: BIENES DE USO

Rubro del activo compuesto por los bienes tangibles destinados a ser utilizados en la actividad principal del ente pero no a la venta habitual.


Los saldos expuestos representan los bienes muebles con que cuenta la firma para su funcionamiento y buena atención a sus clientes y está compuesto por:

Bienes de Uso	31/03/2012	31/12/2013
Rodados	1.629.326.112	2.072.317.853
Muebles y Útiles	160.269.951	170.212.892
Maquinas y Equipos de Oficina	189.902.189	214.678.055
Equipos de Computación	291.766.166	324.929.030
Sistemas Informáticos	28.521.648	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	238.538.720	239.983.572
Equipos Varios	8.879.044	141.058.492
<b>(-) Depreciaciones Acumuladas</b>		
Depreciaciones Acumuladas- Rodados	-672.876.268	-903.398.272
Depreciaciones Acumuladas- Muebles y Útiles	-120.474.946	-128.957.723
Depreciaciones Acumuladas- Maquinarias y Equipos	-117.536.259	-129.218.010
Depreciaciones Acumuladas- Equipos de Computación	-201.656.734	-222.335.458
Depreciaciones Acumuladas- Mejoras en Prop. Ajena	-202.235.919	-219.009.971
Depreciaciones Acumuladas- Sistema Informático	-24.164.653	-29.620.040

  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

Depreciaciones Acumuladas- Equipos Varios	9.038.331	-1.038.331
Depreciaciones Acumuladas	60.000.000	-60.000.000
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>1.177.220.720</b>	<b>1.498.297.145</b>



**NOTA 10: CUENTAS A PAGAR**

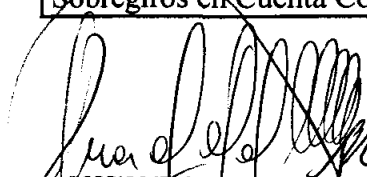
Corresponde a las deudas con proveedores locales, y deudas por adquisiciones de vehículos y sus intereses, cuya composición al 31 de marzo de 2013, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

Cuentas a Pagar	31/03/2012	31/03/2013
<b>Proveedores Locales</b>		
Proveedores Diferidos Documentados	1.274.592.724	1.108.083.522
Proveedores Varios	3.064.001.522	4.537.791.879
<b>Acreedores Varios</b>		
Adelanto de Clientes	33.485.033	118.503.526
Protek S.R.L.	241.043	0
Acreedores Varios	274.569.726	316.071.121
La Rural de Seguros S.A.	21.040.000	31.194.000
La Agrícola S.A de Seguros	51.264.793	30.872.135
Garden Automotores S.A.	31.275.552	19.051.380
Servicios Varios a Pagar		
Dimac S.A.	159.524.340	56.558.782
Motor Market S.A.	0	214.501.848
<b>Total Cuentas a Pagar</b>	<b>4.909.994.733</b>	<b>6.432.628.193</b>

**NOTA 11: DEUDAS FINANCIERAS**

Corresponde a los préstamos contraídos en Guaraníes y Dólares de bancos locales, y de los directores de la firma, más sus intereses. Los mismos comprenden:

Deudas Financieras Corriente	31/03/2012	31/03/2013
Préstamos de Socios RI - MTB	2.107.766.169	3.327.624.136
Préstamos Comerciales	1.101.207.674	1.612.673.032
Préstamos Bancarios	8.196.580.896	6.424.215.962
Sobregiros en Cuenta Corriente	559.171.481	0

  
**RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
 VICEPRESIDENTE

  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
 SINDICO TITULAR

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
 CONTADORA  
 RUC: 482892-0



Intereses Documentados a Pagar	35.097.071	972.317.679
(-) Intereses a Devengar	1.297.464.470	-1.038.665.075
Bonos a Pagar – BBCP	0	700.000.000
Deudas a pagar por Fideicomiso (*)	0	320.833.331
Intereses a pagar por Fideicomiso (*)	0	339.251.984
(-) Intereses a Devengar por Fideicomiso (*)	0	-424.046.495
<b>Sub Total</b>	<b>11.807.358.821</b>	<b>12.234.204.554</b>
<b>Deudas Financieras No Corriente</b>		
Deudas a Pagar Fideicomiso (*)	0	3.080.000.000
Intereses Doc. a Pagar por Fideicomiso (*)	0	783.158.891
(-) Intereses a Devengar por Fideicomiso (*)	0	-783.158.891
Préstamos Comerciales	982.277.132	309.436.959
Préstamos Bancarios	0	1.110.750.734
Intereses Doc. a Pagar No Corriente	212.072.272	204.622.597
(-) Intereses A Devengar	-212.072.272	- 204.622.597
<b>Sub Total</b>	<b>982.277.132</b>	<b>4.500.187.693</b>
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>12.789.635.953</b>	<b>16.734.392.247</b>

(\*) El saldo contable corresponde a la operación fiduciaria realizada en fecha 23/08/2012 con Financiera Rio S.A. por valor total de G. 3.850.000.000.- (Guaraníes Tres Mil Ochocientos Cincuenta Millones), pago de capital amortizable en 3 años, (Año 1: 20%, Año 2: 30% y Año 3: 50%,) pago de interés trimestral.

**NOTA 12: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR**

El saldo al 31 de Marzo del 2013 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/03/2012	31/03/2013
Aporte IPS	27.905.729	32.784.905
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar</b>	<b>27.905.729</b>	<b>32.784.905</b>

**NOTA 13: CARGAS FISCALES A PAGAR**

El saldo al 31 de Marzo del 2013 comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARÍA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR

**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

Cargas Fiscales a Pagar	31/03/2012	31/03/2013
Impuesto a la Renta a Pagar	428.888.402	595.269.191
IVA a Pagar	196.642.860	424.169.496
<b>Total Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>625.531.262</b>	<b>1.019.438.687</b>

**NOTA 14: CAPITAL**

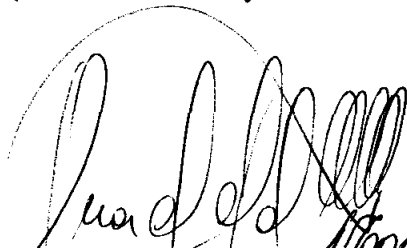
El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de marzo del 2013 asciende a la suma de Gs. 12.000.000.000.- Además cuenta con Aportes para Futura Capitalización, los saldos al 31 de Marzo del 2013 y 2012 se presentan en el siguiente cuadro:

Capital	31/03/2012	31/03/2013
Capital Integrado	7.500.000.000	12.000.000.000
Aportes no Capitalizados	2.210.115.000	6.000.000.000
<b>Total Capital</b>	<b>9.710.115.000</b>	<b>18.000.000.000</b>


**NOTA 15: HECHOS POSTERIORES**

En la Asamblea General Ordinaria realizada en fecha 15 de abril de 2013, se ha decidido la capitalización de los resultados acumulados por Gs. 4.000.000.000 (Guaraníes Cuatro Mil Millones), además, los aportes no capitalizados por Gs. 6.000.000.000 (Guaraníes Seis Mil Millones), totalizando el aumento de Capital Gs. 10.000.000.000.- (Guaraníes Diez Mil Millones), con lo cual el Capital Integrado de la Sociedad asciende a Gs. 22.000.000.000 (Guaraníes Veinte y dos mil millones).

...///...

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARÍA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO E. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0





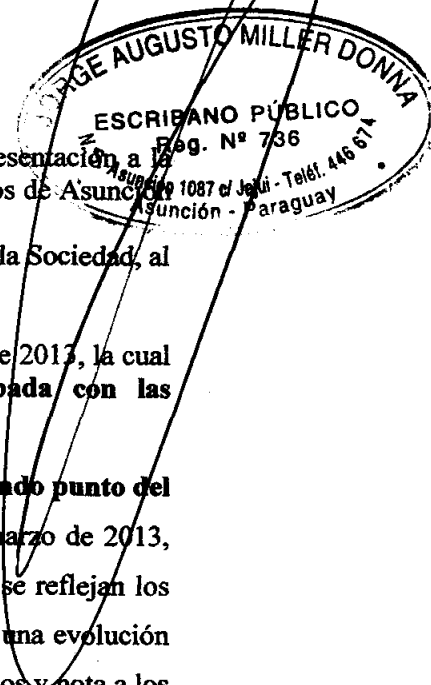
### Acta N° 155 - Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 08 días del mes de mayo de dos mil trece, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 1403, y siendo las 13:00 horas, se reúne el Directorio de la firma **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** con la presencia de los siguientes Directores: **Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave, María Teresa Barrail Villalba, Rodrigo José Izaguirre Barrail** y el Lic. **Mario Rubén Cibils Wilson Smith** como Síndico Titular. Asume la Presidencia el señor **Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave** para tratar el siguiente:

Presente fotocopia  
del original. Conste  
en el reflejo

#### ORDEN DEL DIA:

1. Lectura y consideración del Acta de la Sesión anterior.
2. Presentación de los EECC - al 31 de marzo de 2013, para su presentación a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A..
3. Informe del Síndico sobre los EECC y composición del pasivo de la Sociedad, al 31 de marzo de 2013.



Se da lectura al Acta N° 154, de la sesión ordinaria de fecha 30 de abril de 2013, la cual puesta a consideración de los miembros del Directorio, es aprobada con las aclaraciones y correcciones pertinentes.

El Presidente del Directorio pone a consideración de los presentes el segundo punto del Orden del Día, relacionado a los Estados Contables cerrado al 31 de marzo de 2013, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2013, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad, que demuestran una evolución muy satisfactoria del presente ejercicio. Dichos EECC, cuadro de resultados y nota a los EECC deberán ser presentadas a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., para dar cumplimiento a las Normas y Reglamentos que rigen el mercado de valores y por nuestra condición de Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto.

Luego de las deliberaciones correspondientes, el Directorio aprueba por unanimidad los EECC al 31 de marzo de 2013, para su presentación a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.; con lo cual se aprueba el segundo punto del Orden del Día.

*[Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*[Signature]*  
RODRIGO JOSÉ IZAGUIRRE  
DIRECCIÓN TITULAR

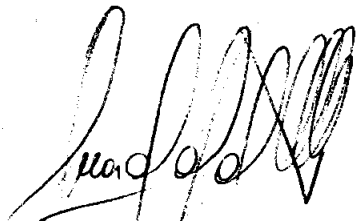
*[Signature]*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR



Nº 000147  
RECIBIDO DE COMERCIO  
LIC. (U.S.A.) ABOG. (UNA)  
JEFE ADJUNTA

Seguidamente el Señor Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazanave procede a la lectura del **tercer punto del Orden del Día**; relacionado al informe presentado por el Síndico Titular sobre los EECC y composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2013. El Síndico Titular Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith, elaboró su informe con los datos proveídos por la Sociedad, concluyendo que los EECC, cuadro de resultados y nota a los EECC, reflejan el movimiento comercial y económico de la empresa; **por lo que el Presidente del Directorio recomienda aceptar el Informe del Síndico sobre los EECC y composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2013; quedando aprobado el punto tercero del Orden del Día.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 14:20 horas.



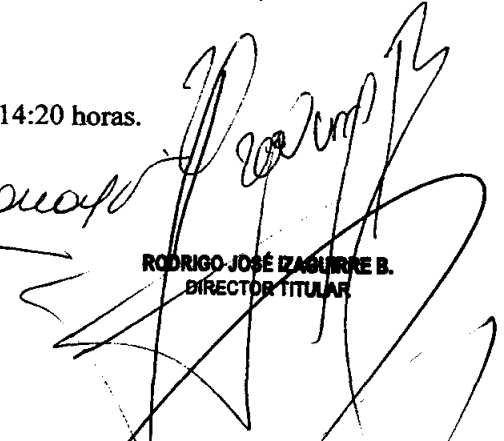
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR



**RODRIGO JOSÉ IZAGUIRRE B.**  
DIRECTOR TITULAR

La presente fotocopia es fiel reflejo del original. Conste

**JORGE AUGUSTO MILLER DONNA**  
ESCRIBANO PÚBLICO  
Reg. Nº 736  
Asunción 1087 - Jejuí - Teléf. 446 674  
Asunción - Paraguay

**RECIBIDO**  
20 MAY 2013  
MESA DE ENTRADA  
**DASA**

**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER  
TRIMESTRE CERRADO AL 31.03.2013 DEL EJERCICIO QUE CIERRA  
AL 31.12.2013**

Estimados Señores

**EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE  
CAPITAL ABIERTO – Empresa IBI SAECA**

En mi carácter de Síndico Titular de **“EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – Empresa IBI SAECA”**, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.124º del Código Civil, he efectuado una revisión limitada de los documentos detallados a continuación:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2013.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2013.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2013.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2013.

Al efecto; asistí a las sesiones del Directorio realizadas en dicho período, analicé conceptualmente los Estados Contables intermedios con sus Notas y Anexos correspondientes al primer trimestre cerrado al 31.03.2013, del ejercicio que cierra al 31.12.2013.

Por tratarse del primer trimestre los auditores independientes contratados a efectos de la realización de los controles establecidos en el Código Civil y en las leyes que reglan el Mercado de Capitales, no emitieron dictamen sobre los referidos Estados Contables Intermedios.

En mi opinión, los referidos Estados Contables y la actualización del Directorio en este período se ajustó a la ley y al estatuto social.

Atentamente,

  
LIC. MARIO RUBÉN CIBILS WILSON SMITH  
Síndico Titular

Asunción, 08 de mayo de 2013.



**INFORME DE REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA**

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**EMPRESA IBISAECA**  
Asunción, Paraguay

*Identificación de los Estados Financieros objeto de revisión*

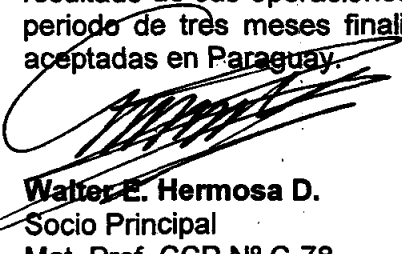
Hemos revisado el Balance General adjunto de EMPRESA IBISAECA al 31 de marzo de 2013 y su correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las normas de contabilidad aceptadas en Paraguay. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

*Alcance de la revisión*

Condujimos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión Intermedia desempeñada por el auditor independiente de la Entidad (NITR 2410). Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener una seguridad razonable de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En tal sentido, no expresamos una opinión de auditoría.

*Conclusión*

Con base a nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no da un punto de vista verdadero y razonable de la situación financiera de EMPRESA IBISAECA al 31 de marzo de 2013, y el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad aceptadas en Paraguay.

  
**Walter E. Hermosa D.**  
Socio Principal  
Mat. Prof. CCP N° C-78

**PKF Controller Contadores & Auditores**  
Firma Miembro de PKF International Limited  
Mat. Prof. CCP N° F-26

13 de mayo de 2013

Asunción, Paraguay

Telefax (595 21) 60 30 44 (R.A.). Cod. Postal N° 1766 | E-mail: control@pkf-controller.com.py | www.pkf-controller.com.py  
Dr. César López Moreira 451 c/ Avda. Aviadores del Chaco | Edificio Royal Tower | Pisos 1° y 2° | Asunción, Paraguay.

PKF Controller Contadores & Auditores es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones o inacciones de parte de cualquier otra firma miembro.

La presente fotocopia  
es fiel reflejo  
del original. Conste



ANEXO A

**BIENES DE USO Y DEPRECIACIONES**  
Correspondiente al 31 de Marzo de 2013  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante		
	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revalúo		Ajustes	Saldo al cierre del periodo
<b>Bienes sujetos a depreciación</b>													
Rodados	1.629.326.112	442.991.741	-	-	-	2.072.317.853	672.876.268	232.689.165	2.167.161	-	-	903.398.272	1.168.919.581
Muebles y Útiles	160.269.951	9.942.941	-	-	-	170.212.892	120.474.946	8.482.777	-	-	-	128.957.723	41.255.169
Máq. y Equipos de Oficina	189.902.189	24.775.866	-	-	-	214.678.055	117.536.259	11.681.751	-	-	-	129.218.010	85.460.045
Equipos de Computación	291.766.166	33.162.864	-	-	-	324.929.030	201.656.734	20.678.724	-	-	-	222.335.458	102.593.572
Sistemas Informáticos	28.521.648	173.408	-	-	-	28.695.056	24.164.653	5.455.387	-	-	-	29.620.040	(924.984)
Méjoras en Propiedad Ajena	238.538.720	1.444.852	-	-	-	239.983.572	202.235.919	16.774.052	-	-	-	219.009.971	20.973.601
Equipos Varios	8.879.044	132.179.448	-	-	-	141.058.492	1.038.331	-	-	-	-	1.038.331	140.020.161
Depreciación							60.000.000					60.000.000	(60.000.000)
<b>Total al 31/03/2013</b>	<b>2.547.203.830</b>	<b>644.671.120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3.191.874.950</b>	<b>1.399.983.110</b>	<b>295.761.856</b>	<b>2.167.161</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.693.577.805</b>	<b>1.498.297.145</b>
<b>Total Ejercicio 31/03/2012</b>	<b>2.117.249.465</b>	<b>594.968.456</b>	<b>74.954.091</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.547.203.830</b>	<b>1.399.983.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.399.983.110</b>	<b>1.147.220.720</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

*Mario Barrail V.*  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SÍNDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Gimenez*  
**LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



ANEXO B

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013  
(expresado en guaraníes)

ACTIVOS INTANGIBLES

Cuentas	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto Resultante	
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo		Bajas
SIN MOVIMIENTO								
Totales ejercicio actual	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0

*[Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Signature]*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*[Signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*[Signature]*  
LIC. TERESA DE JESUS GHIENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



ANEXO C

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013  
Comparativo con cifras del periodo anterior - Expresado en Guaraníes

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

Denominación y características de los valores Emisor.	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Participación	Información sobre el Emisor			
									Actividad Principal	Capital	Según Último Balance Patrimonio Neto	
Inversiones temporarias												
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												
Inversiones Permanentes												
Provisión s/ inversiones permanentes												
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												

SIN MOVIMIENTO

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
 VICEPRESIDENTE

*Mario R. P. Bías Wilson Smith*  
**MARIO R. P. BÍAS WILSON SMITH**  
 SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Gimenez*  
**LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ**  
 CONTADORA  
 RUC: 492892-0



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
Compartivo con cifras del periodo anterior

ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES**  
(Expresado en Guaraníes)

CUELTAS	Valor registrado 31/03/2012	Valor registrado 31/03/2013
	<b>Inversiones Corrientes</b>	
Subtotal	SIN MOVIMIENTO	
<b>Inversiones no Corrientes</b>		
Subtotal		
Subtotal		
<b>Totales del ejercicio</b>		

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0





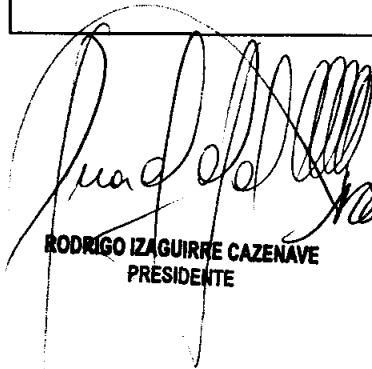
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**

**ANEXO E**

Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

**PREVISIONES**

<b>RUBROS</b>	<b>Saldos al inicio del periodo</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuc.</b>	<b>Saldos al cierre del periodo</b>
<u>Deducidas del Activo</u>				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	38.735.047	-	-	38.735.047
<b>Total del ejercicio</b>	<b>38.735.047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.735.047</b>
<b>Total del ejercicio anterior</b>	<b>38.735.047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.735.047</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

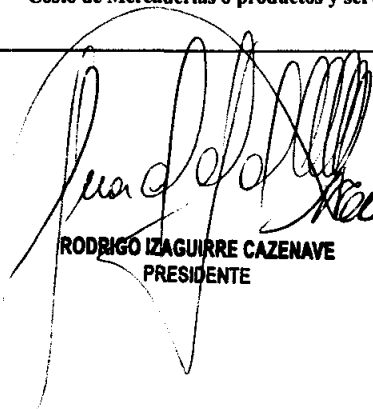
  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 482882-0



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS O**  
**SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Periodo Anterior 31/03/2012		Periodo Actual 31/03/2013	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Ejercicio:		3.313.536.380		3.640.095.359
Mercaderías de reventa	-		-	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	9.354.792.920		10.779.973.416	
Diferencia de Inventario	-		-	
Resultado por Tenencia	-		-	
b) Mercaderías vendidas		9.028.233.941		10.976.558.617
Existencia al cierre del Ejercicio		3.640.095.359		3.443.510.158
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>				
Costo de Mercaderías o productos y servicios prestados	-	(2.402.911.576)	-	(2.965.082.659)

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIELIS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local		Cambio Vigente	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto 31/03/2012	Monto		Monto 31/03/2013
<b>ACTIVO</b> (Detallar)							
Varias cuentas deudoras	USD.	0,00	-	-			-
Retenciones Mastercard	USD.	0,00	-	-			-
<b>TOTAL ACTIVO</b>							
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<u>Proveedores</u>							
Dimac S.A.	USD.	33.450,00	4.769,04	159.524.340	13.300,00	4.252,54	56.558.782
Laser Import S.A.	USD.	200.002,16	4.424,47	884.904.424	303.579,85	4.182,47	1.269.713.566
Kentia S.A.	USD.	247.200,00	3.995,00	987.564.000	209.500,00	4.252,54	890.907.130
Motor Market S.A.	USD.	0,00	0,00	0	51.344,00	4.177,74	214.501.848
Garden Automotores	USD.	7.392,00	4.231,00	31.275.552	4.480,00	4.252,54	19.051.379
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>2.063.268.316</b>			<b>2.450.732.705</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*J.C. Teresa de Jesús Gimenez*  
J.C. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)  
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBROS	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Costo de Mercaderías	Gastos Financieros y otros Egresos	Total del periodo
Bonificaciones s/Ventas	553.840.436				553.840.436
Publicidad y Propaganda	155.813.635				155.813.635
Fletes y Gtos de Envío	8.541.825				8.541.825
Descuentos concedidos	2.986.038				2.986.038
Comisiones Pagadas	1.056.002.924				1.056.002.924
Mantenimiento y Rep. Artículos de Ventas	16.596.772				16.596.772
Gastos Varios de Venta	4.985.319				4.985.319
Gtos de Consumición y Hospedaje	24.511.834				24.511.834
Gastos de Movilidad	145.719.153				145.719.153
Mantenimiento, Accesorios y Repuestos p/ Vehículos	121.942.100				121.942.100
Suscripción a Periódicos y Inf.Comerciales	8.894.300				8.894.300
Gastos de Promoción	14.540.910				14.540.910
Remuneración Personal Superior		311.000.000			311.000.000
Sueldos y Otras Remuneraciones		352.442.678			352.442.678
Alquileres Pagados		12.000.000			12.000.000
Servicio de Agua		449.886			449.886
Energía Eléctrica		9.407.120			9.407.120
Telefonos y Otros Medios		21.059.238			21.059.238
Honorarios Profesionales		54.941.273			54.941.273
Impuestos, Tasas y Patentes		18.553.513			18.553.513
Multas y Recargos		10.472.670			10.472.670
Papelarias e Impresos		25.327.727			25.327.727
Útiles, Muebles, Form. y Enseres de Oficina		34.884.699			34.884.699
Aporte Patronal		20.940.145			20.940.145
Seguridad y Vigilancia		33.093.290			33.093.290
IVA Gastos Deducibles		23.699.980			23.699.980
Accesorios para Informática		628.487			628.487
Actualización de Sistemas		9.211.364			9.211.364
Capacitación al Personal		46.438.182			46.438.182
Seguros		23.873.238			23.873.238
Vacaciones		5.306.344			5.306.344
Aguinaldos		1.363.435			1.363.435
Previsiones		0			0
Gastos de Asamblea		230.000			230.000
Intereses Pagados				607.357.391	607.357.391
Gastos Bancarios				4.142.679	4.142.679
Diferencia de Cambio				928.678	928.678
Perdidas Extraordinarias				294.249.833	294.249.833
Gastos Adm. s/Prestamos				11.705.411	11.705.411
Donaciones		5.251.000			5.251.000
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Equipos		22.496.000			22.496.000
Acontecimientos Sociales		0			0
Depreciación		60.000.000			60.000.000
Uniformes		12.827.273			12.827.273
Refrigerio al Personal		25.082.481			25.082.481
Gastos de Limpieza y Cafetería		22.839.938			22.839.938
Perdidas Extraordinarias		173			173
Reserva Legal		0			0
Gastos Generales		2.194.981			2.194.981
Mantenimiento de Instalaciones		18.847.728			18.847.728
Mantenimiento y Rep. de Equipos y B.Adjudicados		1.134.545			1.134.545
Gastos de Representación		2.307.728			2.307.728
Gastos NO DEDUCIBLES		13.977.219			13.977.219
Gastos Judiciales, Transf. Renov y Otros		6.488.100			6.488.100
Baja de Inventarios		0			0
Comisiones Pag. por Fideicomiso				0	0
Honorarios Profesionales por Fideicomiso				0	0
Gastos Varios por Fideicomiso				7.700.000	7.700.000
Intereses Devengados- Fideicomiso				123.886.527	123.886.527
Intereses Devengados s/Bonos Emitidos				2.649.736	2.649.736
Costo de ventas			2.884.431.629		2.884.431.629
Gastos Pasaje Turismo			80.651.030		80.651.030
<b>Total al 31/03/13</b>	<b>2.114.375.246</b>	<b>1.208.770.435</b>	<b>2.965.082.659</b>	<b>1.052.620.255</b>	<b>7.340.848.595</b>
<b>Total al 31/03/12</b>	<b>1.257.023.656</b>	<b>876.537.706</b>	<b>2.402.911.576</b>	<b>496.636.168</b>	<b>5.033.109.106</b>



*[Signature]*  
RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*[Signature]*  
MARIO R. CIBLS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*[Signature]*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
**Comparativo con cifras del periodo anterior**

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/03/2012	Periodo Actual 31/03/2013
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	7.319.265.558	10.376.826.983
Cantidad de Empleados y Obreros	29	41
Consumo de energía	6.753.637	9.407.120
Cantidad de sucursales	N/A	N/A

Nota: El volumen de operaciones podrá consignarse en unidades físicas, en unidades equivalentes o en algún índice

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0



**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013**  
Comparativo con el periodo anterior

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo anterior 31/03/2012	Periodo Actual 31/03/2013
Liquidez <u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,53	1,77
Endeudamiento <u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	0,97	0,79
Rentabilidad <u>Utilidad ant. Imp.</u> <u>Patr. Neto - Ut.a Imp.</u>	0,14	0,11

	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/03/2013</u>	34.826.629.481 19.719.056.339	24.219.244.032 30.802.377.074	3.035.978.388 27.766.398.686
<u>31/03/2012</u>	26.629.610.067 17.370.790.545	18.353.067.677 18.924.303.767	2.286.156.452 16.638.147.315

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail V.*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

