



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 NB SBSG N° 074/01  
SBS SG INC 108/13 INOCOP N° 03/2013

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.

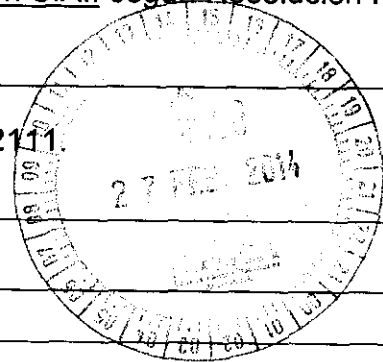
Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: según Resolución N° 1145/13 de fecha 26 de febrero de 2013.

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

**Composición del Capital al 31 de Diciembre 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.-
	Certif. de Acciones OVS	1	1.500.000.000.-	1.500.000.000.-
	Certif. de Acciones OVS	1	1.500.000.000.-	1.500.000.000.-
<b>Totales</b>			<b>25.000.000.000.-</b>	<b>25.000.000.000.-</b>



  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO K. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**

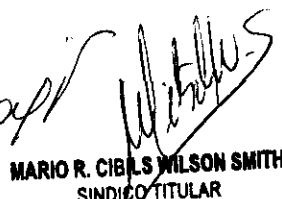
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 S/S SBSG N° 074/01  
SBSG N° 030 S/S SBSG N° 03/2013  
COR N° F-26 - RUC 80028538-0

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/12/2012 Ga	31/12/2013 Ga
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	1.789.254.434	3.870.126.567	Cuentas a Pagar (Nota 10)	6.705.516.241	9.274.953.255
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	11.085.828.949	14.903.737.026
Créditos por Ventas (Nota 6)	27.467.904.315	41.351.311.692	Deudas Bursátiles (Nota 12)	467.829.005	1.399.161.770
Otros Créditos (Nota 8)	76.442.638	325.468.867	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	21.565.307	10.994.078
Bienes de Cambio (Nota 7)	4.086.469.340	5.207.320.567	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	889.877.784	1.480.417.729
Otros activos (Nota 8)	14.737.000	80.089.747	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>33.414.807.727</b>	<b>50.834.317.460</b>	Previsiones (Anexo E)	-	-
			<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>19.170.619.286</b>	<b>27.079.263.858</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas (Nota 6)	16.693.465.074	32.436.190.465	Deudas Financieras (Nota 11)	1.397.808.200	3.123.838.672
Otros Créditos (Nota 6)	-	-	Deudas Bursátiles (Nota 12)	3.080.000.000	10.263.333.332
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-			
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9)	1.454.269.362	1.828.749.731			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	52.284.009	112.357.937			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>18.200.018.445</b>	<b>34.377.298.133</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.677.808.200</b>	<b>13.407.172.004</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>23.848.427.486</b>	<b>40.486.435.862</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital Integrado (Nota 15)	12.000.000.000	25.000.000.000
			Aportes no Capitalizados (Nota 15)	6.000.000.000	-
			Reserva Legal	1.029.223.785	1.840.729.380
			Reserva de Revaluación	325.349.654	379.844.054
			Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsión (Nota 16)	1.120.000.000	2.086.000.000
			Resultados Acumulados	-	-
			Resultado del Ejercicio	7.291.825.247	15.418.606.297
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (según Estado de Variación del Patrimonio Neto)</b>	<b>27.766.398.686</b>	<b>44.726.179.731</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>51.614.826.172</b>	<b>85.211.615.593</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>51.614.826.172</b>	<b>85.211.615.593</b>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

  
**RODRIGO IZAGURRE CAZAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492882-0

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de



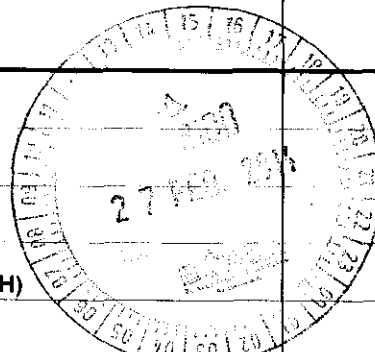
Fecha

05 FEB. 2014

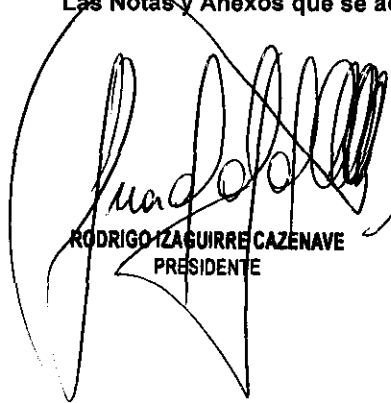
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR

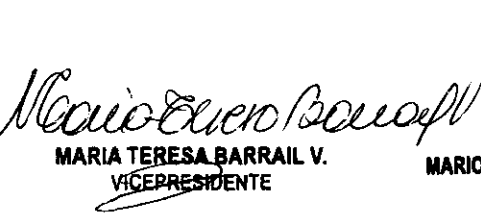
Registros C.N.V. A.E. N° 03/SIB/SBSG N° 074/01  
SIS. S.S. S.G. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80028558 - 0

	31/12/2012 Gs.	31/12/2013 Gs.
Ventas Netas	34.690.513.562	54.887.507.822
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(10.528.104.915)	(15.235.613.372)
<b>Margen Bruto</b>	<b>24.162.408.647</b>	<b>39.651.894.450</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(7.029.503.657)	(9.397.384.753)
Gastos de administración (Anexo H)	(4.797.998.494)	(6.682.344.151)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(3.293.756.709)	(4.438.565.214)
<b>Total Gastos</b>	<b>(15.121.258.860)</b>	<b>(20.518.294.118)</b>
Resultados extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>9.041.149.787</b>	<b>19.133.600.332</b>
Impuesto a la renta	(945.544.264)	(1.937.488.440)
<b>Resultado antes de Reservas</b>	<b>8.095.605.523</b>	<b>17.196.111.892</b>
Reserva Legal	(383.780.276)	(811.505.595)
Reserva Facultativa - Fondo para Previsiones (Nota 16)	(420.000.000)	(966.000.000)
<b>Ganancia (Pérdida) del Periodo</b>	<b>7.291.825.247</b>	<b>15.418.606.297</b>



Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

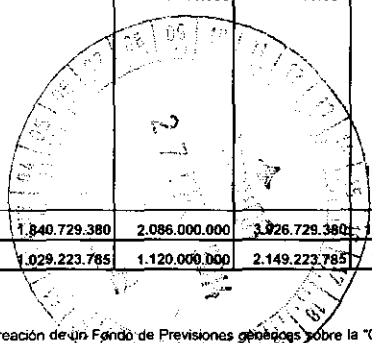
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
 Por el periodo finalizado el 31 de Diciembre de 2013 comparativo con el periodo anterior  
 (expresado en guaraníes)

Cuadro I

RUBROS	Periodo finalizado el								31/12/2013	31/12/2012	
	Aportes de los Socios				Total	Ganancias Reservadas		Total	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados	Revalúos		Reserva Legal	Otras Reservas (*)				
Saldos al inicio del ejercicio											
* Según estados contables del ejercicio anterior	12.000.000.000		6.000.000.000	325.349.654	18.325.349.654	1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	7.291.825.247	27.766.398.686	16.213.147.315
* Ajustes del Saldo											
* Saldos Ajustados	12.000.000.000	0	6.000.000.000	325.349.654	18.325.349.654	1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	7.291.825.247	27.766.398.686	16.213.147.315
Integración del Capital (1)	6.000.000.000		-6.000.000.000		0				0	0	4.000.000.000
Aportes para futura integración					0				0	0	4.000.000.000
Distribución de resultados acumulados (1)	7.000.000.000				7.000.000.000				-7.000.000.000	0	-4.000.000.000
* Reserva Legal						811.505.595		811.505.595		811.505.595	811.505.595
* Otras Reservas							966.000.000	966.000.000		966.000.000	966.000.000
* Dividendos en efectivo (o en especie)									-291.825.247	-291.825.247	799.800.000
Revalúo (Anexo A)				54.494.400	54.494.400					54.494.400	54.494.400
Desafectación de reservas (1)											
Aportes Irrevocables											
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados									15.418.606.297	15.418.606.297	7.291.825.247
Saldos al cierre del periodo	25.000.000.000	0	0	379.844.054	25.379.844.054	1.840.729.380	2.086.000.000	3.926.729.380	15.418.606.297	44.725.179.731	23.766.398.686
Saldos al cierre del periodo anterior	12.000.000.000	0	6.000.000.000	325.349.654	18.325.349.654	1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	7.291.825.247	27.766.398.686	16.213.147.315

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de  
 Fecha **05 FEB. 2014**

Contador  
 Lic. Teresa de Jesús Giménez  
 C. N.º 001.581.000.000  
 S. N.º 808.131.000.000  
 S. G. N.º 808.131.000.000  
 C. O. P. N.º 808.131.000.000  
 F. 2-83. F. U. C. 98002-858-0



(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada el 15/04/2013 y 28/09/2013.—

(\*) **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 generadas 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. 409.000.000.-, al cierre del 31 de diciembre de 2012 se ha constituido por valor de Gs. 420.000.000.-, según Acta de Directorio N° 139 de fecha 31 de diciembre de 2012, y al cierre del 31 de diciembre de 2013 se ha constituido por valor de Gs. 966.000.000.-, según Acta de Directorio N° 174 de fecha 31 de diciembre de 2013, totalizando al 31/12/2013 el Fondo para provisiones Gs. 2.086.000.000.- (Guaraníes Dos Mil Ochenta y Seis Millones.)

*Rodrigo Izagurre Cazénave*  
**RODRIGO IZAGURRE 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 GIMÉNEZ**  
 CONTADORA  
 RUC: 492892-0



Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

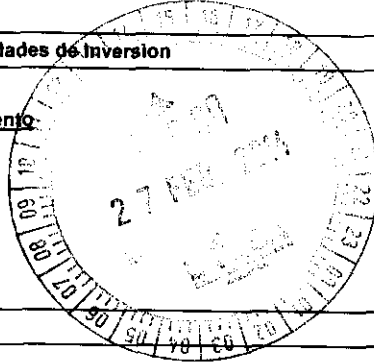
Fecha **05 FEB. 2014**

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

Presentado por el Comité de Controladores & Auditores  
de la Compañía Económica IBSA S.A. en el periodo anterior

SIS SS.SG. N° 108/16 IN.ACOB N° 03/9013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026538 - 0

	31/12/2012 Gs	31/12/2013 Gs
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas netas (cobros netos)	15.956.997.568	25.191.136.838
Costo de Ventas (pago neto)	-8.793.373.657	-13.899.946.618
Efectivo pagado a Empleados	-2.834.272.937	-4.649.409.871
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-8.003.255.780	-11.459.719.309
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>-3.673.904.806</b>	<b>-4.817.938.960</b>
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>-3.673.904.806</b>	<b>-4.817.938.960</b>
Impuesto a la Renta	-761.912.326	-1.501.044.982
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>-4.435.817.132</b>	<b>-6.318.983.942</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversion</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-731.095.046	-707.226.846
<b>Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversion</b>	<b>-731.095.046</b>	<b>-707.226.846</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de Capital	4.214.885.000	-
Préstamos / Fideicomiso	5.748.155.974	4.453.237.020
Bonos Emitidos	-	9.000.000.000
Dividendos pagados	-796.074.649	-291.825.247
Intereses pagados	-2.937.542.936	-3.802.201.417
<b>Efectivo neto en actividades financieras</b>	<b>6.229.423.389</b>	<b>9.359.210.356</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) de cambio	10.040.425	-232.127.435
<b>Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio</b>	<b>10.040.425</b>	<b>-232.127.435</b>
<b>Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>1.072.551.636</b>	<b>2.100.872.133</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>896.702.798</b>	<b>1.769.254.434</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>1.769.254.434</b>	<b>3.870.126.567</b>



*Rodrigo Izaguirre Cazenave*  
**RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

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

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

*Lic. Teresa de Jesús Gimenez*  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 482892-0

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

**ibisa**  
emisora de capital abierto

Fecha: **05 FEB 2014**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Controller, Contadores & Auditores  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

**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 15 de Abril de 2013, y conformado según Acta de Directorio N° 152 de fecha 15 de Abril de 2013, está compuesto e integrado por las siguientes personas:

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



**NOTA 2: 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.

**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





Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

**ibisa**  
emisor de capital abierto

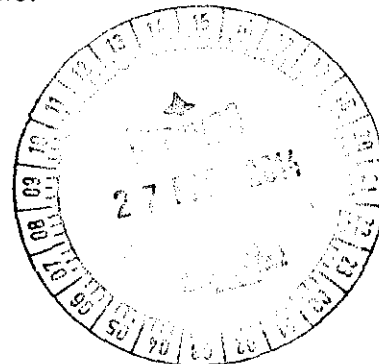
Fecha **05 FEB. 2014**

La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General de Accionistas N° 16 de fecha 20 de febrero de 2014.

Controler Contadores & Auditores  
Registro Civil N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
SIS. S.S.S.G. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 la cuenta Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) tiene un saldo de Gs. 1.120.000.000.-, según consta en los Estados Contables y al cierre del 31 de Diciembre de 2013 el saldo ha sido incrementado en Gs. 966.000.000.-, según consta en Acta de Directorio N° 174, totalizando así al 31 de diciembre de 2013 la suma de Gs. 2.086.000.000.- según detalle:

Reserva Facultativa – Fondo para Previsión	Gs.
Año 2011 – Acta de Directorio N° 112	700.000.000
Año 2012 – Acta de Directorio N° 139	420.000.000
Año 2013 – Acta de Directorio N° 174	966.000.000
<b>Total</b>	<b>2.086.000.000</b>



### 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

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

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

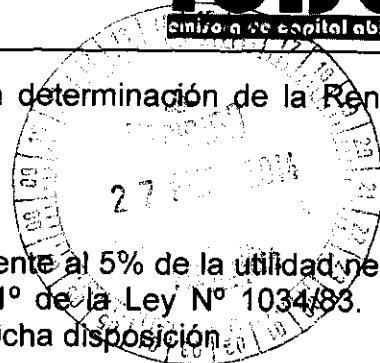
Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

**ibisa**  
Sociedad de Capital Abierto

Fecha **05 FEB. 2014**

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%.

Controler, Contadores & Auditores  
Registro CNR N° 661 del SIS SG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0



### 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 y en concordancia con los Artículos Trigésimo y Trigésimo Primero de nuestro Estatuto Social.

## 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 Diciembre de 2013 y 2012. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:

DISPONIBILIDADES	31/12/2012	31/12/2013
Caja - Casa Central	283.940.987	657.858.520
Recaudaciones a Depositar	272.825.000	604.631.686
Caja - Tigo Money	6.651.044	17.240.137
BNF- Cta. Cte. 820554	11.973.290	54.539.953
BNF- Caja de Ahorro	37.209.450	17.648.777
Bco. Amambay - Cta. Cte.	485.843.131	664.276.865
Bco. Continental - Cta. Cte.	502.544.285	34.586.992
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	94.451.689	195.877.058
BBVA - Cta. Cte.	26.996.485	945.846.695
Visión Banco - Cta. Cte.	7.015.232	34.773.936
Banco Itaú Py - Cta. Cte. 20308	7.853.430	104.772.402
Bco. Regional - Cta. Cte.	11.977.266	33.509.133
Bco. Atlas - Cta. Cte.	14.037.783	33.598.972
Financiera Río S.A. Caja de Ahorros	232.559	232.559

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

Financiera Santa Ana S.A. Caja de Ahorros	-	1.900.348
BNF Cta. Cte. 820798	3.000.000	3.000.000
Banco Itaú Py Cta.Cte. 234	-	463.129.731
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>1.769.254.434</b>	<b>3.870.126.567</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 y/o servicios a plazos.

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

Créditos Corrientes	31/12/2012	31/12/2013
Clientes	26.542.602.600	39.908.380.477
Clientes en Fideicomiso (*)	1.540.000.000	2.310.000.000
Crédito a Cobrar Fideicomiso	10.000.000	10.000.000
(-) Clientes Dtos. Vtas. de Documentos	-585.963.238	-838.333.738
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-	-
<b>Sub total</b>	<b>27.467.904.315</b>	<b>41.351.311.692</b>
Créditos No Corrientes		
Clientes	10.336.058.666	28.392.852.865
Clientes en Fideicomiso (*)	6.160.000.000	3.850.000.000
Clientes -CE-FC	10.042.600	10.042.600
Garantía de Alquiler	5.200.000	5.200.000
Deudores Varios	16.098.808	12.030.000
Cheques Devueltos	25.960.000	25.960.000
Clientes en Gestión de Cobro	140.105.000	140.105.000
<b>Sub total</b>	<b>16.693.465.074</b>	<b>32.436.190.465</b>
<b>Total Créditos</b>	<b>44.161.369.389</b>	<b>73.787.502.157</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 RÍO S.A. en carácter de FIDUCIARIO en fecha 25 de noviembre de 2011 y su Adenda modificatoria de fecha 04 de marzo de 2012. El patrimonio autónomo de dicho fideicomiso se encuentra

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

**MARIO R. QUILS WILSON SMITH**  
SÍNDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**ibisa**  
emisora de capital abierto

Bienes de Cambio	31/12/2012	31/12/2013
Corrientes		
Mercaderías	4.086.469.340	5.207.320.567
<b>Total Bienes de Cambio</b>	<b>4.086.469.340</b>	<b>5.207.320.567</b>

### NOTA 8: OTROS ACTIVOS

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

Otros Activos	31/12/2012	31/12/2013
<b>Corrientes</b>		
Cientes - Dev. p/ Giraduría-BNF	14.737.000	17.345.000
Seguros a Vencer	-	62.744.747
<b>Subtotal</b>	<b>14.737.000</b>	<b>80.089.747</b>
<b>No Corriente</b>		
Seguros a Vencer	38.473.426	-
Gastos de Constitución Diferidos	17.263.229	144.763.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-3.452.646	-32.405.292
<b>Subtotal</b>	<b>52.284.009</b>	<b>112.357.937</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>67.021.009</b>	<b>192.447.684</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	31/12/2012	31/12/2013
Rodados	1.992.246.961	2.659.767.242
Muebles y Útiles	164.303.802	189.321.117
Maquinas y Equipos de Oficina	211.402.600	238.072.708
Equipos de Computación	313.033.048	336.992.012
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	240.770.082

**RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

**MARIO R. CISILS WILSON SMITH**  
SÍNDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

Equipos Varios	138.182.128	155.950.196
<b>(-) Depreciaciones Acumuladas</b>		
Depreciaciones Acumuladas- Rodados	-903.398.272	-1.217.312.699
Depreciaciones Acumuladas- Muebles y Útiles	-128.957.723	-136.528.439
Depreciaciones Acumuladas- Maquinarias y Equipos	-129.218.010	-143.308.112
Depreciaciones Acumuladas- Equipos de Computación	-222.335.458	-252.405.230
Depreciaciones Acumuladas- Mejoras en Prop. Ajena	-219.009.971	-226.263.340
Depreciaciones Acumuladas- Sistema Informático	-29.620.040	-28.695.056
Depreciaciones Acumuladas- Equipos Varios	-1.038.331	-16.305.806
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>1.454.269.362</b>	<b>1.828.749.731</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 Diciembre de 2013, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

Cuentas a Pagar	31/12/2012	31/12/2013
<b>Proveedores Locales</b>		
Proveedores Diferidos Documentados	1.344.088.459	1.145.629.251
Proveedores Varios	4.626.103.684	7.281.080.873
<b>Acreeedores Varios</b>		
Adelanto de Clientes	112.882.608	168.606.143
Servicios Varios a Pagar	1.138.902	172.000
Acreeedores Varios	274.400.988	201.217.935
Seguros a Pagar	67.949.733	57.054.250
Garden Automotores S.A.	21.909.087	11.361.283
Dimac S.A.	83.349.784	30.662.551
Motor Market S.A.	173.694.996	379.168.969
<b>Total Cuentas a Pagar</b>	<b>6.705.518.241</b>	<b>9.274.953.255</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**NOTA 11: DEUDAS FINANCIERAS**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
C.P. N° 11.000.000 P. N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

Corresponde a los préstamos contratados en Guaraníes y Dólares de instituciones bancarias y financieras de plaza, y de los directores de la firma, más sus intereses. Los mismos comprenden:

Deudas Financieras Corriente	31/12/2012	31/12/2013
Préstamos de Socios RI - MTB	2.671.088.836	1.136.546.136
Préstamos Comerciales	1.580.991.015	1.531.227.722
Préstamos Bancarios	6.933.907.896	12.247.503.769
Intereses Documentados a Pagar	1.043.457.533	1.165.383.287
(-) Intereses a Devengar	-1.143.616.331	-1.176.923.888
<b>Sub Total</b>	<b>11.085.828.949</b>	<b>14.903.737.026</b>
Deudas Financieras No Corriente		
Préstamos de Socios RI - MTB	-	2.460.000.000
Préstamos Comerciales	436.377.722	-
Préstamos Bancarios	1.161.430.478	663.838.672
Intereses Documentados a Pagar	276.259.843	63.761.552
(-) Intereses a Devengar	-276.259.843	-63.761.552
<b>Sub Total</b>	<b>1.597.808.200</b>	<b>3.123.838.672</b>
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>12.683.637.149</b>	<b>18.027.575.698</b>

**NOTA 12: DEUDAS BURSATILES**

Corresponde a los bonos emitidos en Guaraníes y el comparativo entre el 31 de Diciembre de 2013 y 2012 se expone como sigue:

Deudas Bursatiles Corriente	31/12/2012	31/12/2013
Bonos a Pagar – BBCP PEG G1	-	-
Deudas a Pagar por Fideicomiso	513.333.332	1.507.916.668
Intereses a Pagar por Fideicomiso	502.428.695	500.408.585
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-547.933.022	-609.163.483
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	-	538.520.548
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-	-538.520.548
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	-	538.520.552

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

**MARIO E. CIRILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de



Fecha **05 FEB. 2014**

(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-	-538.520.552
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 – Serie II	-	582.904.114
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-	-582.904.114
<b>Sub Total</b>	<b>467.829.005</b>	<b>1.399.161.770</b>
<b>Deudas Bursátiles No Corriente</b>		
Deudas a Pagar por Fideicomiso	3.080.000.000	1.283.333.332
Intereses a Pagar por Fideicomiso	783.158.891	221.155.251
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-783.158.891	-221.155.251
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	-	812.219.178
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-	-812.219.178
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie II	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	-	1.890.739.740
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-	-1.890.739.740
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	-	1.980.986.316
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-	-1.980.986.316
<b>Sub Total</b>	<b>3.080.000.000</b>	<b>10.283.333.332</b>
<b>Total Deudas Bursátiles</b>	<b>3.547.829.005</b>	<b>11.682.495.102</b>

**Res. BVPASA N° 1168/13:** Registra el Programa de Emisión Global de Bonos G1 de EMPRESA IBISAECA, en los términos y condiciones establecidas en la Res. CNV N° 19E/13 de fecha 06/06/2013, para ser negociados a través de las ruedas de negociación de la BVPASA, vía Sistema Electrónico de Negociación:

Monto de la Emisión Global: Gs. 12.000.000.000.- (Guaraníes Doce Mil Millones)

Moneda: Guaraníes

Corte mínimo: Gs. 1.000.000.- (Guaraníes Un Millón)

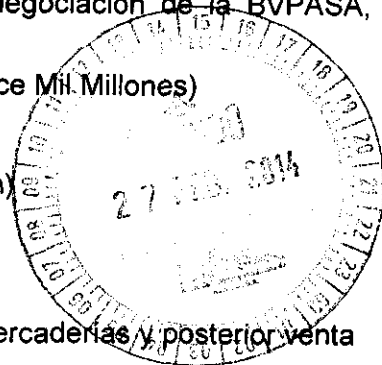
Plazo de Vencimiento: De 365 a 1825 días

Garantía: Común, a sola firma

Destino de los fondos: Capital Operativo para compra de mercaderías y posterior venta

Rescate Anticipado: No se prevén rescates anticipados

Las colocaciones de Bonos del Programa de Emisión Global G1 al 31 de Diciembre de 2013 totalizan la suma de Gs. 9.000.000.000.-



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

**MARIO R. GIBILS WILSON SMITH**  
SÍNDICO TITULAR

**LIG. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 482892-0



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**NOTA 13: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR**

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

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/12/2012	31/12/2013
Aporte IPS	21.565.307	10.994.078
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar</b>	<b>21.565.307</b>	<b>10.994.078</b>

**NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR**

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

Cargas Fiscales a Pagar	31/12/2012	31/12/2013
Impuesto a la Renta a Pagar	645.705.313	1.082.148.771
IVA a Pagar	244.172.471	331.975.425
Retención IVA a Pagar	-	76.293.533
<b>Total Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>889.877.784</b>	<b>1.490.417.729</b>

**NOTA 15: CAPITAL**

El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013 asciende a la suma de Gs. 25.000.000.000.- más abajo el cuadro comparativo con el periodo anterior:

Capital	31/12/2012	31/12/2013
Capital Integrado	12.000.000.000	25.000.000.000
Aportes no Capitalizados	6.000.000.000	-
<b>Total Capital</b>	<b>18.000.000.000</b>	<b>25.000.000.000</b>

**NOTA 16: RESERVA FACULTATIVA – FONDO PARA PREVISIÓN**

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.

La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General de Accionistas N° 16 de fecha 20 de Abril de 2012.

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

  
**LI.C. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492892-0

Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha: **05 FEB. 2014**

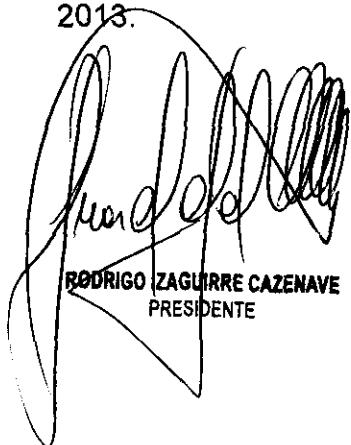
Al cierre del 31 de diciembre de 2012 la cuenta Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) tiene un saldo de Gs. 1.120.000.000.-, según consta en los Estados Contables y al cierre del 31 de diciembre de 2013 el saldo ha sido incrementado en Gs. 966.000.000.-, según consta en Acta de Directorio N° 174, totalizando así al 31 de diciembre de 2013 la suma de Gs. 2.086.000.000.-

Reserva Facultativa – Fondo para Previsión	31/12/2012	31/12/2013
Reserva Facultativa – Fondo para Previsión	1.120.000.000	2.086.000.000
<b>Total Reserva Facultativa</b>	<b>1.120.000.000</b>	<b>2.086.000.000</b>

### NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de preparación de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial, financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013.

...///...



**RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



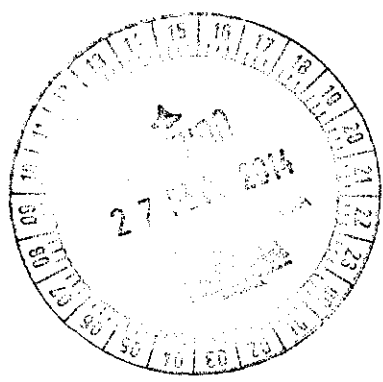
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



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



**Acta N° 177 – Sesión Ordinaria**

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 06 días del mes de febrero de dos mil catorce, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 1403, y siendo las 18:00 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:

**ORDEN DEL DIA:**

1. Lectura y consideración del Acta de la Sesión anterior.
2. Analizar y considerar los Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, la cual ya cuenta con Dictamen de Auditoría Externa.

Se da lectura al Acta N° 176, de la sesión ordinaria de fecha 31 de enero de 2014, la cual, puesta a consideración de los miembros del Directorio, es **aprobada con las aclaraciones y correcciones pertinentes.**

Prosiguiendo con la sesión, la Presidencia pone a consideración de los presentes el **segundo punto del Orden del Día**, análisis y consideración de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2013, correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio fiscal año 2013, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad, que demuestran la evolución satisfactoria del presente ejercicio. Dichos Estados Financieros, Cuadro de Resultados y Notas Anexas luego de su aprobación por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, deberán ser presentados ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a fin de dar cumplimiento a las Normas y Reglamentos que rigen el mercado de valores.

Luego de las deliberaciones correspondientes, el Directorio aprueba por unanimidad los Estados Financieros e información complementaria al 31 de diciembre de 2013, correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio fiscal año 2013; asimismo, dichos documentos son los mismos que el Directorio pondrá a consideración de los Accionistas en la próxima Asamblea General Ordinaria que ha sido convocada para el 15 de febrero de 2014. Una vez analizados y compartidos los diferentes pareceres, se resuelve: **aprobar los Estados Financieros (Balance General, Cuadro de Resultados y Anexos) elaborados por el Dpto. de Contabilidad al 31 de diciembre de 2013.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 19:10 horas

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

RODRIGO JOSÉ IZAGUIRRE B.  
DIRECTOR TITULAR

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

La presente fotocopi.  
es fiel reflejo  
del original. Conste

**EMPRESA IBISAECA**  
**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL**  
**31.12.2013**

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE EMPRESA IBISAECA

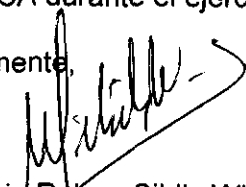
En mi carácter de Sindico Titular, tengo el agrado de dirigirme a ustedes para informarles que, fiscalicé la dirección y administración de EMPRESA IBISAECA durante el periodo que va del 01/01/2013 al 31/12/2013.

Al efecto, asistí a las Asambleas de Accionistas y a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos Controller Contadores & Auditores, firma miembro de PKF International Limited. Dichos auditores, en fecha 05.02.2014 emitieron el correspondiente dictamen, firmado por el Socio Javier S. Rojas S., manifestando haber auditado los estados contables de la EMPRESA IBISAECA que comprenden, el Balance General al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de EMPRESA IBISAECA al 31 de diciembre de 2013, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto; y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Conforme a lo dispuesto por la Ley N° 2.421/04 Art. 33°, el referido dictamen de los auditores externos, en su informe sobre otros requisitos legales y reguladores, manifiestan que la firma mantiene sus registros de acuerdo a las leyes y normas impositivas a la fecha y considerando los límites de materialidad establecidos ha cumplido con los pagos correspondientes y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2013 y que se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a las Leyes y al Estatuto Social, y los referidos estados contables y la memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de la EMPRESA IBISAECA durante el ejercicio cerrado al 31.12.2013.

Atentamente,

  
Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith  
Sindico Titular



Asunción, 05 de febrero de 2014

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores  
Presidente y Miembros del Directorio de  
**EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.**  
Asunción, Paraguay



*Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2013 que comprenden el Balance o Estado de Situación Patrimonial y sus correspondientes Estados de Resultado, de Evolución del Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha; así como sus correspondientes Notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizados el 31 de diciembre de 2012, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 22 de abril de 2013.

*Responsabilidad del Directorio sobre los estados financieros*

El Directorio de EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los mismos de forma tal que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

*Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución 823/04) y con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos; que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos de auditoría para obtener evidencias acerca de los importes y las aseveraciones y revelaciones adecuadas efectuadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del sistema de control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la misma.

Una auditoria también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas; la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio, y la evaluación de la correcta presentación de los mismos tomados en su conjunto. Consideramos que las evidencias de auditoria que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para sustentar con una base razonable nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2013; el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto; y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay.



**Javier S. Rojas S.**

Socio

Mat. Prof. CCP N° 143

**Controller Contadores & Auditores**

**Firma Miembro de PKF International Limited**

Mat. Prof. CCP N° F-26

Reg. CNV N° AE – 030

5 de febrero de 2014

Asunción, Paraguay

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

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES							
	Saldo al inicio del periodo	Alta	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	Saldo al inicio del periodo	Alta	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo
<b>Bienes sujetos a depreciación</b>												
Rodados	1.992.246.961	626.688.453	-	40.831.828	-	2.659.767.242	903.398.272	313.914.427	-	-	-	1.217.312.699
Muebles y Utiles	164.303.802	23.732.546	-	1.284.769	-	189.321.117	128.957.723	7.570.716	-	-	-	136.528.439
Maq. y Equipos de Oficina	211.402.600	23.588.183	-	3.081.925	-	238.072.708	129.218.010	14.090.102	-	-	-	143.308.112
Equipos de Computación	313.033.048	20.557.801	-	3.401.163,00	-	336.992.012	222.335.458	30.069.772	-	-	-	252.405.230
Sistemas Informáticos	28.695.056	-	-	-	-	28.695.056	29.620.040	-	924.984	-	-	29.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	-	-	766.510	-	240.770.082	219.009.971	7.253.369	-	-	-	226.263.340
Equipos Varios	138.182.128	12.659.863	-	5.108.205	-	155.950.196	1.038.331	15.267.475	-	-	-	16.305.806
Depreciación												
Total periodo 31/12/2013	3.087.847.167	707.226.846	-	54.494.400	-	3.849.568.413	1.633.577.805	388.165.861	924.984	-	-	2.020.618.682
Total periodo 31/12/2012	2.320.083.785	735.429.368	6.501.483	38.835.497	-	3.087.847.167	1.339.983.110	295.761.856	2.187.161	-	-	1.633.577.805

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de  
 Fecha **05 FEB. 2014**  
 Controller Contadores & Auditores  
 Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013  
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

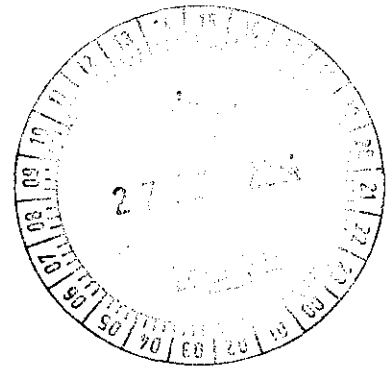


*J.C. TERESA DE JESUS GIMENEZ*  
 CONTADORA  
 RUC: 492892-0

*MARIO R. CIRILS WILSON SMITH*  
 SINDICO TITULAR

*MARIA TERESA BARRAIL V.*  
 VICEPRESIDENTE

*RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE*  
 PRESIDENTE

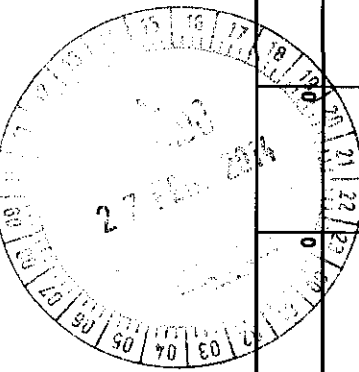


ANEXO B

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

ACTIVOS INTANGIBLES

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto
	Al inicio del período	Aumentos	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Del período	Bajas del período	
<b>SIN MOVIMIENTO</b>							
Totales ejercicio actual	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCODP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026556 - 0



*[Signature]*  
RODRIGO IZAQUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

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

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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	Información sobre el Emisor				
								% de Cotización	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												
<b>SIN MOVIMIENTO</b>												
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												

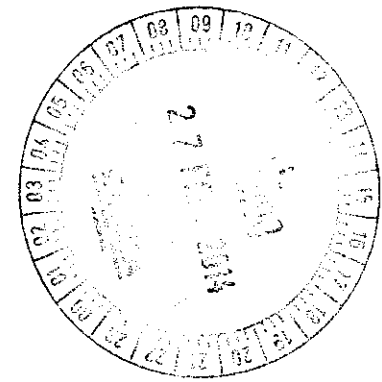
Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de  
 Fecha **05 FEB. 2014**  
 Controller-Centadores & Auditores  
 Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
 SIS SS SGI N° 148/13 INCOOP N° 03/2013  
 CCP N° F-28 - RUC: 80026588 - 0

*[Signature]*  
**RODRIGO ZAGURRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

*[Signature]*  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
 VICEPRESIDENTE

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

*[Signature]*  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
 CONTADORA  
 RUC: 492882-0



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de



Fecha **05 FEB. 2014**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Registros CNV AE N° 030/SIB-SBSG N° 074/01  
SIS-SBIC N° 108/13 IN-COOP N° 03/2013  
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

**ANEXO D**

**OTRAS INVERSIONES**  
(Expresado en Guaraníes)

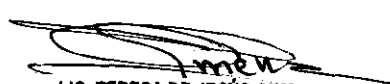
CUENTAS	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones Corrientes					
Subtotal					
Inversiones no Corrientes					
Subtotal					
Totales del ejercicio					

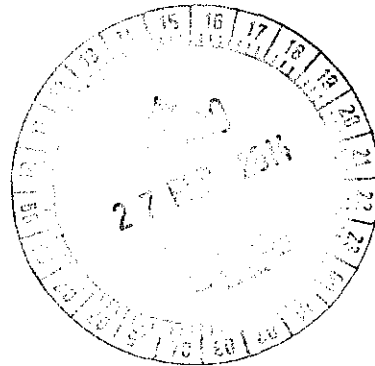
SIN MOVIMIENTO

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

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



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Compañía: **IBISA Emisora de Capital Abierto S.A.**  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS. SS. SG. N° 108/13 INCOP N° 03/2013  
COP N° 28 RUC: 80128538-0  
Comparativo con el período anterior  
(Expresado en guaraníes)

**ANEXO E**


**PREVISIONES**

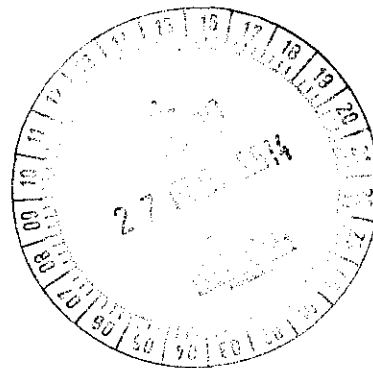
RUBROS	Saldo al inicio del período	Aumentos	Disminución	Saldo al cierre del período 31/12/2013	Saldo al cierre del período anterior 31/12/2012
<u>Deducidas del Activo</u>					
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	38.735.047	-	-	38.735.047	38.735.047
<b>Total</b>	<b>38.735.047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38.735.047</b>	<b>38.735.047</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492882-0



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**ibisa**  
emisor de capital abierto

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
Comparativo con el período anterior  
(Expresado en guaraníes)

ANEXO F

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

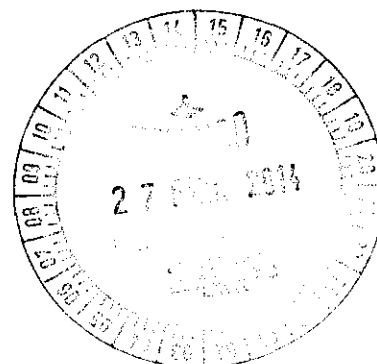
DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2012	Periodo Actual 31/12/2013
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>		
Existencias al Comienzo del Periodo		
Mercaderías de reventa	4.228.087.863	4.086.469.340
Compras y Costos de Producción del Ejercicio		
a) Compras	10.298.102.202	15.035.527.097
b) Costo de Mercaderías vendidas	10.439.720.725	13.914.675.870
Diferencia de Inventario		
Resultado por Tenencia		
Existencia al cierre del Periodo		
Mercaderías de reventa	4.086.469.340	5.207.320.567
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>	88.384.190	1.320.937.502
<b>Gasto de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados</b>	<b>10.829.104.918</b>	<b>16.236.613.372</b>

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492882-0



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013

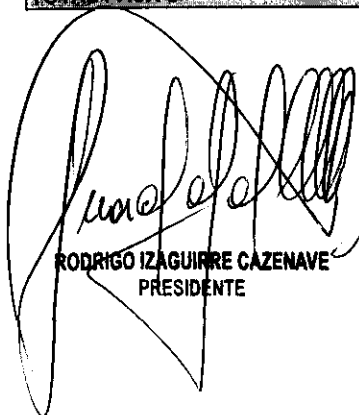
ANEXO G

**BALANCE GENERAL al 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

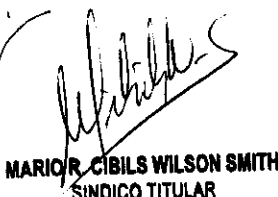
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en Guaraníes)

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

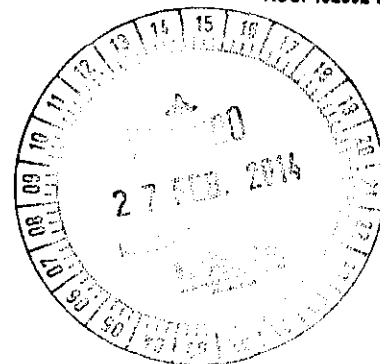
DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local		Cambio Vigente	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto	Monto		31/12/2013
<b>ACTIVO</b> (Detallar)							
Varias cuentas deudoras	USD.	0,00	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>							
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Proveedores</b>							
Dimac S.A.	USD.	19.600,00	4.252,54	83.349.784	6.650,00	4.610,91	30.662.552
Laser Import S.A.	USD.	230.594,69	4.252,54	980.613.143	738.105,11	4.610,91	3.403.336.233
Kentia S.A.	USD.	218.800,00	4.252,54	930.455.752	0,00	0,00	0
Motor Market S.A.	USD.	40.845,00	4.252,54	173.694.996	82.233,00	4.610,91	379.168.962
Garden Automotores	USD.	5.152,00	4.252,54	21.909.086	2.464,00	4.610,91	11.361.282
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>2.190.022.761</b>			<b>3.824.529.029</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

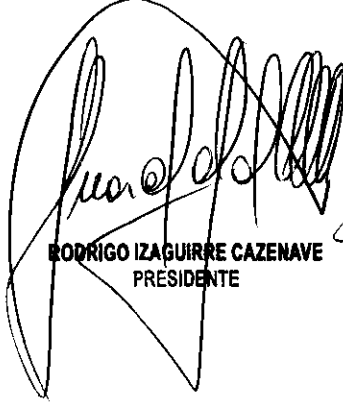
Fecha **05 FEB. 2014**

ANEXO H

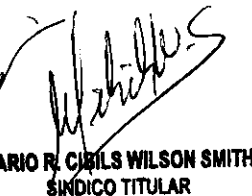
Controlador Contadores & Auditores  
BALANCE GENERAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
Registros CNV AE N° 190/SIB/SSSG N° 074/01  
SIS/SS/SG N° 108/11/INCCOP N° 03/2013  
CCP N° F-25 - RUC: 80026558 - 0

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

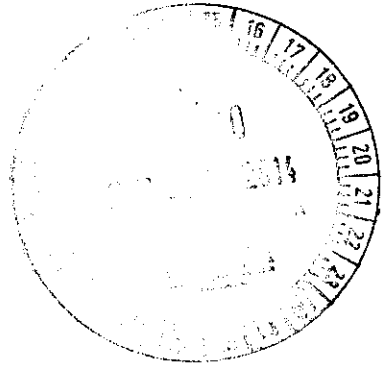
Cuentas	Cuentas de Ingresos	Cuentas de Gastos	Cuentas de Gastos de Comercialización	Cuentas de Gastos de Administración	Cuentas de Gastos de Otros Gastos	Periodo	
						31/12/13	31/12/2013
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia		1.883.441.548				1.883.441.548	798.700.000
Honorarios y Remuneraciones por servicios		781.085.735				781.085.735	442.722.488
Sueldos y jornales		1.483.382.173				1.483.382.173	1.402.389.246
Contribuciones Sociales		87.936.943				87.936.943	58.372.403
Regalías y Honorarios por servicios técnicos			79.509.551			78.509.551	67.758.735
Gastos de publicidad y propaganda			968.779.225			968.779.225	706.385.520
Intereses, multas y recargos impositivos		155.950.873				155.950.873	173.088.064
Impuestos, tasas y contribuciones		50.401.077				50.401.077	57.818.884
Impuesto a la Renta					1.937.488.440	1.937.488.440	945.544.264
Intereses a bancos e instituciones financieras				4.121.818.876		4.121.818.876	3.004.414.134
Amortización bienes de uso		387.240.877				387.240.877	295.761.858
Amortización activos intangibles						0	0
Previsiones					986.000.000	986.000.000	420.000.000
Reserva Legal					811.505.595	811.505.595	383.780.278
Costo de Mercaderías o Servicios	15.235.613.372					15.235.613.372	10.528.104.915
Comisiones Pagadas s/ Ventas			4.314.748.464			4.314.748.464	3.324.615.449
Comisiones Pagadas s/ cobranzas			2.358.824.426			2.358.824.426	1.680.064.096
Otros Gastos		1.852.894.927	1.875.523.097	316.748.338		3.845.164.352	3.101.198.985
<b>Totales periodo actual - 31/12/13</b>	<b>15.235.613.372</b>	<b>0</b>	<b>5.852.344.181</b>	<b>9.387.384.783</b>	<b>4.438.966.216</b>	<b>37.146.934.035</b>	<b>39.488.901.828</b>
<b>Totales periodo anterior - 31/12/12</b>	<b>10.528.104.915</b>	<b>0</b>	<b>4.797.948.494</b>	<b>7.028.503.637</b>	<b>3.283.756.789</b>	<b>1.749.324.540</b>	<b>27.388.648.315</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

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



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

**ibisa**  
emisora de capital abierto

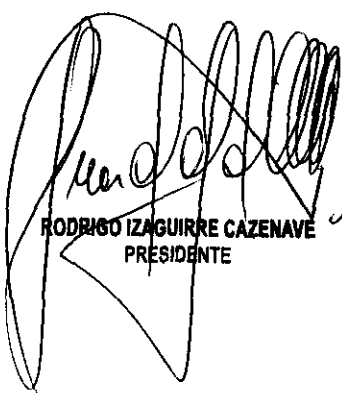
Controller Contadores & Auditores  
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
Comparativo con cifras del periodo anterior

ANEXO I

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/12/2012	Periodo Actual 31/12/2013
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	34.690.513.562	54.887.507.822
Cantidad de Empleados y Obreros	40	59
Consumo de energía	29.248.182	31.126.211
Cantidad de sucursales	N/A	N/A

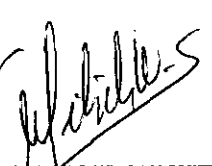
Nota: El volumen de operaciones podrá consignarse en unidades físicas, en unidades equivalentes o en algún índice que resulte apropiado para indicar el nivel de actividad



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



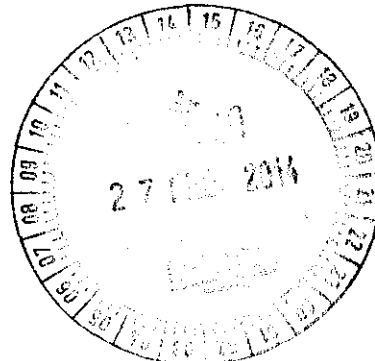
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492882-0



Firmado al solo efecto de su  
Identificación con el Dictamen de

Fecha **05 FEB. 2014**

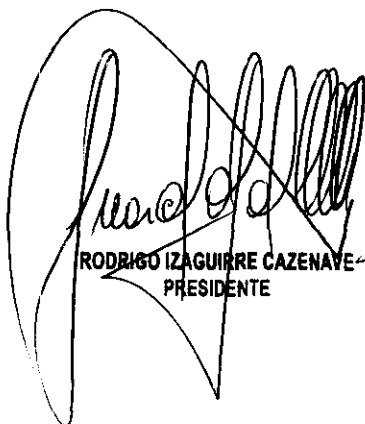
Controller Contadores & Auditores  
**BALANCE GENERAL N° 9 DE DICIEMBRE DE 2013**  
SIS SS.SG. N° 108/13 NCCOP N° 03/2013  
Comparativo con el periodo anterior

ANEXO J

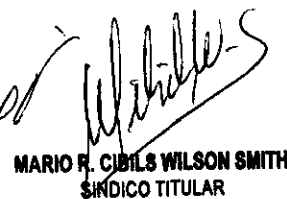
**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

INDICES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo anterior 31/12/2012	Periodo Actual 31/12/2013
Liquidez		
<u>Activo Corriente</u>	1,74	1,88
<u>Pasivo Corriente</u>		
Endeudamiento		
<u>Total Pasivo</u>	0,86	0,91
<u>Patrimonio Neto</u>		
Rentabilidad		
<u>Utilidad ant. Imp. X 100</u>	44,16%	65,29%
<u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>		

	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/12/2012</u>	33.414.807.727 19.170.619.286	23.848.427.486 27.766.398.686	9.041.149.787 20.474.573.439
<u>31/12/2013</u>	50.834.317.460 27.079.263.858	40.486.435.862 44.725.179.731	19.133.600.332 29.306.573.434

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO F. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA  
RUC: 492692-0

