

ESTADOS CONTABLES

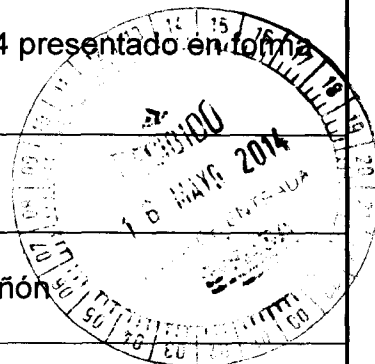
Por el ejercicio anual N° 19 iniciado el 01/01/2014 al 31/03/2014 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: **EMPRESA IBISA ECA**

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. Modificada por Escritura Pública N° 10, del 18 de setiembre de 2013, pasada por el ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro N° 437, Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 336, Serie "E", Folio 3602 y sgtes., del 27 de noviembre de 2013.




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CUBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR


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

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.

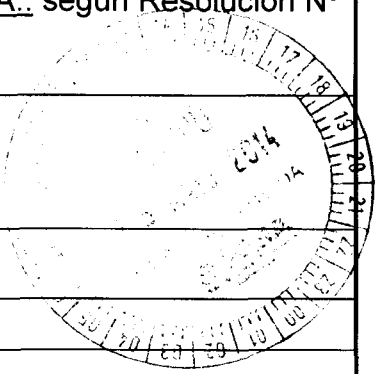
Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: según Resolución N° 1145/13 de fecha 26 de febrero de 2013.

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

Composición del Capital al 31 de Marzo 2014

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	8.000.000.000.-	8.000.000.000.-
	Certif. de Acciones OVM	5	4.000.000.000.-	4.000.000.000.-
	Certif. de Acciones Preferidas	0	4.000.000.000.-	4.000.000.000.-
Totales			38.000.000.000.-	38.000.000.000.-



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARÍA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR
(en miles de guaraníes)

ACTIVO	31/03/2013 Gs	31/03/2014 Gs	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/03/2013 Gs	31/03/2014 Gs
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 4)	2.149.232.348	4.694.906.385	Cuentas a Pagar (Nota 10)	6.432.628.193	8.905.420.426
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	11.298.165.734	17.118.682.920
Créditos por Ventas (Nota 5)	29.025.411.000	44.867.545.204	Deudas Bursátiles (Nota 12)	936.038.820	1.777.506.928
Otros Creditos (Nota 6)	76.599.838	700.195.432	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	32.784.905	12.124.493
Bienes de Cambio (Nota 7)	3.443.510.158	5.013.121.794	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	1.019.438.687	1.269.931.748
Otros activos (Nota 8)	131.876.137	79.342.373	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
			Previsiones (Anexo E)	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	34.826.629.481	65.355.111.188	TOTAL PASIVO CORRIENTE	19.719.056.339	29.083.666.516
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por Ventas (Nota 5)	18.696.694.480	36.396.007.796	Deudas Financieras (Nota 11)	1.420.187.693	3.091.765.843
Otros Creditos (Nota 6)	-	-	Deudas Bursátiles (Nota 12)	3.080.000.000	12.802.083.331
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-			
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9)	1.498.297.145	2.118.188.531			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	0	112.357.937			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	20.194.991.625	38.626.554.264	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.500.187.693	15.893.849.174
			TOTAL DEL PASIVO	24.219.244.032	44.977.515.689
			PATRIMONIO NETO		
			Capital Integrado (Nota 15)	12.000.000.000	38.000.000.000
			Aportes no Capitalizados (Nota 15)	6.000.000.000	-
			Reserva Legal	1.029.223.785	1.840.729.380
			Reserva de Revaluo	325.349.654	379.844.054
			Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsión (Nota 16)	1.120.000.000	2.086.000.000
			Resultados Acumulados	7.291.825.247	1.428.606.297
			Resultado del Ejercicio	3.035.978.388	5.268.970.032
			TOTAL PATRIMONIO NETO (según Estado de Variación del Patrimonio Neto)	30.802.377.074	49.004.149.763
TOTAL DEL ACTIVO	55.021.621.106	93.981.665.452	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	55.021.621.106	93.981.665.452

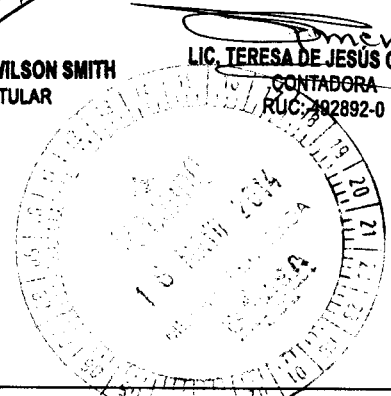
Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. C. NILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

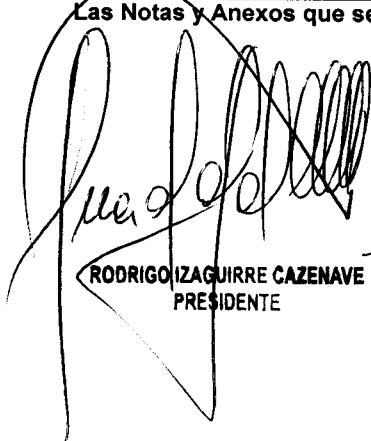
LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ
CONTADORA
RUC: 92892-0



ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR
(en miles de guaraníes)

	31/03/2013 Gs	31/03/2014 Gs
Ventas Netas	10.376.826.983	14.873.959.660
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(2.965.082.659)	(3.682.211.205)
Margen Bruto	7.411.744.324	11.191.748.455
Gastos de comercialización (Anexo H)	(2.114.375.246)	(3.093.081.821)
Gastos de administración (Anexo H)	(1.208.770.435)	(1.556.839.678)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(1.052.620.255)	(1.272.856.924)
Total Gastos	(4.375.765.936)	(5.922.778.423)
Resultados extraordinarios	-	-
Resultado antes del Impuesto a la Renta	3.035.978.388	5.268.970.032
Impuesto a la renta	-	-
Resultado antes de Reservas	3.035.978.388	5.268.970.032
Reserva Legal	-	-
Reserva Facultativa - Fondo para Previsiones (Nota 16)	-	-
 Ganancia (Pérdida) del Periodo	3.035.978.388	5.268.970.032

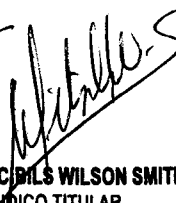
Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.



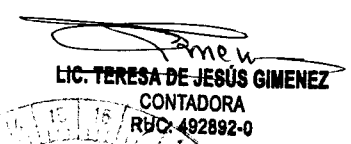
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



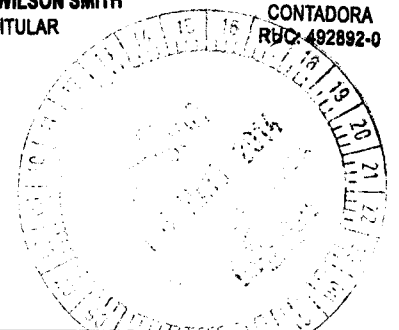
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIVILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 Por el periodo finalizado el 31 de Marzo de 2014 comparativo con el periodo anterior
 (expresado en guaraníes)

Cuadro I

RUBROS	Periodo finalizado el								31/03/2014	31/03/2013	
	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 01/01/2014											
* Según estados contables del ejercicio anterior	25.000.000.000		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	18.924.303.767
* Ajustes del Saldo											
* Saldos Ajustados	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	18.924.303.767
Integración del Capital (1)					0					0	4.500.000.000
Aportes para futura integración					0				0	0	3.789.885.000
Distribución de resultados acumulados (1)	13.000.000.000				13.000.000.000				-13.000.000.000	0	-290.405.854
* Reserva Legal								0	0	0	383.780.276
* Otras Reservas								0	0	0	420.000.000
* Dividendos en efectivo (o en especie)									-990.000.000	-990.000.000	
Revalúo (Anexo A)					0					0	38.835.497
Desafectación de reservas (1)											
Aportes Irrevocables											
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados									5.268.970.032	5.268.970.032	3.035.978.388
Saldos al cierre del periodo 31/03/2014	38.000.000.000	0	0	379.844.054	38.379.844.054	1.840.729.380	2.086.000.000	3.926.729.380	6.697.576.329	49.004.149.763	30.802.377.074
Saldos al cierre del 31/03/2013	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	10.327.803.635	30.802.377.074	

(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada el 15/02/2014. --

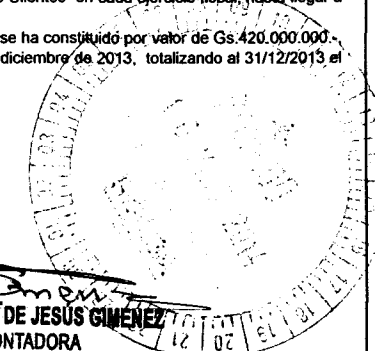
(*) **Otras Reservas (Fondo para Previsiones):** Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones genéricas sobre la "Cartera de Clientes" en cada ejercicio fiscal, hasta llegar a cubrir el diez por ciento (10 %) de la "Cartera 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.-, 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 Ochoenta y Seis Millones.)

[Firma]
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

[Firma]
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

[Firma]
MARIO B. CIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR

[Firma]
LIC. TERESA DE JESUS GIMÉNEZ
 CONTADORA
 RUC: 492892-0



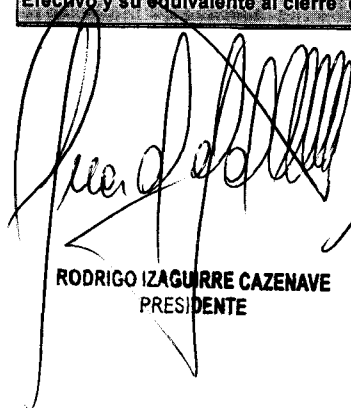
ibisa
 emisor de capital abierto

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MARZO DE 2014

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

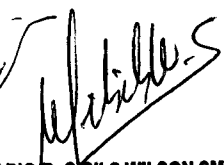
	31/03/2013 Gs	31/03/2014 Gs
Flujo de efectivo por las actividades operativas		
Ventas netas (cobros netos)	6.775.892.537	7.274.761.260
Costo de Ventas (pago neto)	-2.565.789.189	-4.171.795.010
Efectivo pagado a Empleados	-819.122.213	-1.306.269.868
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-2.650.309.574	-3.461.197.345
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	740.671.561	-1.664.500.963
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	740.671.561	-1.664.500.963
Impuesto a la Renta	-50.452.792	-66.929.088
Efectivo Neto de actividades de operación	690.218.769	-1.731.430.051
Flujo de efectivo por actividades de inversion		
Compra de propiedad, planta y equipo	-104.027.783	-394.438.800
Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversion	-104.027.783	-394.438.800
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Aportes de Capital	-	-
Préstamos	508.404.875	2.007.458.616
Bonos Emitidos	-	3.000.000.000
Dividendos pagados	-	-990.000.000
Intereses pagados	-736.722.700	-1.179.931.861
Efectivo neto en actividades financieras	-228.317.825	2.837.526.755
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo		
Ganancias (pérdidas) de cambio	22.104.753	113.121.914
Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio	22.104.753	113.121.914
Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes	379.977.914	824.779.818
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	1.769.254.434	3.870.126.567
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	2.149.232.348	4.694.906.385



RODRIGO IZAGURRE CAZENAVE
PRESIDENTE



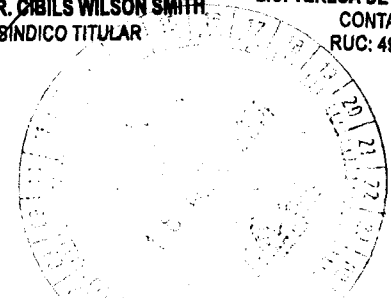
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2014**NOTA 1: EL ENTE**

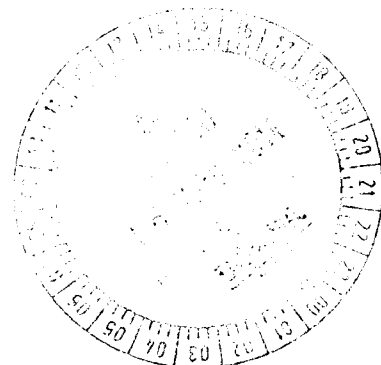
Empresa Izaguirre Barrail Inversora Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto "Empresa IBISA ECA", con Cédula Tributaria N° 80014904 DV 1, fue constituida por Escritura Pública N° 141, de fecha 25 de julio de 1996, e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el N° 947, Serie "D", folio 7858 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 del 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 GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0

NOTA 3: PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

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

3.1 Moneda de Cuenta

Los estados financieros, cerrados al 31 de Marzo de 2014, 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 Provisiones.

Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Provisiones 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.

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 la cuenta Reserva Facultativa (Fondo de Provisiones 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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

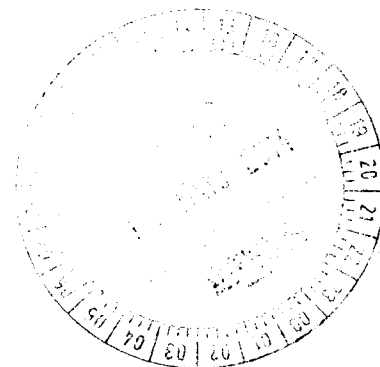

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

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
Total	2.086.000.000



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.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR


LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ
CONTADORA
RUC: 432992-9

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 Marzo de 2014 y 2013. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:

DISPONIBILIDADES	31/03/2013	31/03/2014
Caja - Casa Central	893.557.498	1.247.207.738
Recaudaciones a Depositar	0	503.190.301
Caja - Tigo Money	5.681.929	13.313.364
BNF- Cta. Cte. 820554	832.218.849	591.392.595
BNF- Caja de Ahorro	5.395.072	19.775.836
Bco. Amambay - Cta. Cte.	319.859.113	393.303.432
Bco. Continental - Cta. Cte.	6.450.546	431.601.981
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	10.364.113	11.600.348
BBVA – Cta. Cte.	10.738.916	430.720.428
Visión Banco – Cta. Cte.	25.743.795	5.098.030
Banco Itaú Py – Cta. Cte. 20308	13.703.790	688.055.500
Bco. Regional – Cta. Cte.	7.511.879	7.354.289
Bco. Atlas – Cta. Cte.	6.806.844	21.848.271
Financiera Río S.A. Caja de Ahorros	232.559	983.545
Financiera Santa Ana S.A. Caja de Ahorros	1.900.348	1.900.348
BNF Cta. Cte. 820798	3.000.000	2.945.000
Banco Itaú Py Cta.Cte. 23411	3.364.294	321.912.576
Total Disponibilidades	2.149.232.348	4.694.906.385

NOTA 5: CREDITOS

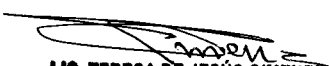
Rubro del Activo, compuesto por derechos a favor de la empresa y en contra de terceros.

El saldo al 31 de Marzo de 2014, comparado con el saldo del ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:


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

Créditos Corrientes	31/03/2013	31/03/2014
Clientes	30.418.152.912	45.189.312.637
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	-1.688.471.738	-646.574.738
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-1.215.535.127	-1.956.457.648
Sub total	29.025.411.000	44.867.545.204
Créditos No Corrientes		
Clientes	12.339.288.072	32.352.670.196
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
Sub total	18.696.694.480	36.396.007.796
Total Créditos	47.722.105.480	81.263.553.000

(*) 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 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" al 31 de Marzo de 2014 representa un monto total de Gs. 6.160.000.000.- (Guaraníes Seis Mil Ciento Sesenta Millones) de un contrato de Fideicomiso con Financiera Rio S.A.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO E. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

NOTA 6: OTROS CRÉDITOS

El saldo al 31 de Marzo del 2014, comparado con el ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

Otros Créditos	31/03/2013	31/03/2014
Deudores Varios	76.599.838	150.584.332
Anticipo al Personal	-	468.901.100
Prestamos al personal	-	80.710.000
Otros Gastos a Devengar	-	-
Total Otros Créditos	76.599.838	700.195.432

NOTA 7: BIENES DE CAMBIO

Rubro del activo compuesto por bienes destinados a la comercialización.

El saldo de nuestro stock de mercaderías al 31 de Marzo de 2014 y comparado con el ejercicio 2013, es el siguiente:

Bienes de Cambio	31/03/2013	31/03/2014
Corriente		
Mercaderías	3.443.510.158	5.013.121.794
Total Bienes de Cambio	3.443.510.158	5.013.121.794

NOTA 8: OTROS ACTIVOS


El saldo al 31 de Marzo de 2014, comparado con el ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

Otros Activos	31/03/2013	31/03/2014
Corrientes		
Clientes - Dev. p/ Giraduría-BNF	20.400.000	17.345.000
Otras Retenc. Impuesto a la Renta	16.670	-
Intereses s/ Bonos a Vencer	44.543.114	-
Seguros a Vencer	53.105.770	61.997.373
Gastos de Constitución Diferidos	17.263.229	-
(-) Amort. Acum. Gastos de Constitución	-3.452.646	-
Subtotal	131.876.137	79.342.373
No Corriente		
Seguros a Vencer	-	-
Gastos de Constitución Diferidos	-	144.763.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-	-32.405.292
Subtotal	0	112.357.937
Total Otros Activos	131.876.137	191.700.310


 RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


 MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE


 MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR


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

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 pertenecientes y en uso de la firma, y está compuesto por:

Bienes de Uso	31/03/2013	31/03/2014
Rodados	2.072.317.853	3.046.735.588
Muebles y Útiles	170.212.892	189.669.753
Maquinas y Equipos de Oficina	214.678.055	242.345.435
Equipos de Computación	324.929.030	339.237.467
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	240.770.082
Equipos Varios	141.058.492	156.553.832
(-) Depreciaciones Acumuladas		
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
Depreciaciones Acumuladas	-60.000.000	-105.000.000
Total Bienes de Uso	1.498.297.145	2.118.188.531

NOTA 10: CUENTAS A PAGAR


Corresponde a las deudas con proveedores locales, cuya composición al 31 de Marzo de 2014, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

Cuentas a Pagar	31/03/2013	31/03/2014
Proveedores Locales		
Proveedores Diferidos Documentados	1.108.083.522	855.651.912
Proveedores Varios	4.537.791.879	6.887.275.634
Acreedores Varios		
Adelanto de Clientes	118.503.526	167.293.078
Servicios Varios a Pagar	-	-
Acreedores Varios	316.071.121	229.569.116


 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


 MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE


 MARIO R. GIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR


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

Seguros a Pagar	62.066.135	70.449.127
Garden Automotores S.A.	19.051.380	7.966.064
Dimac S.A.	56.558.782	21.559.948
Motor Market S.A.	214.501.848	486.507.930
Tema Automotores S.A.	-	179.147.617
Total Cuentas a Pagar	6.432.628.193	8.905.420.426

NOTA 11: DEUDAS FINANCIERAS

Corresponde a los préstamos contraídos 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	31/03/2013	31/03/2014
Préstamos de Socios RI - MTB	3.327.624.136	1.990.177.427
Préstamos Comerciales	1.612.673.032	1.384.286.959
Préstamos Bancarios	6.424.215.962	13.676.594.686
Intereses Documentados a Pagar	972.317.679	1.355.764.247
(-) Intereses a Devengar	-1.038.665.075	-1.288.140.399
Sub Total	11.298.165.734	17.118.682.920
Deudas Financieras No Corriente		
Préstamos de Socios RI - MTB	-	2.460.000.000
Préstamos Comerciales	309.436.959	-
Préstamos Bancarios	1.110.750.734	631.765.843
Intereses Documentados a Pagar	204.622.597	35.658.701
(-) Intereses a Devengar	-204.622.597	-35.658.701
Sub Total	1.420.187.693	3.091.765.843
Total Deudas Financieras	12.718.353.427	20.210.448.763

NOTA 12: DEUDAS BURSATILES


Corresponde a los bonos emitidos en Guaraníes y el comparativo entre el 31 de Marzo de 2014 y 2013 se expone como sigue:

Deudas Bursatiles Corriente	31/03/2013	31/03/2014
Bonos a Pagar – BBCP PEG G1	700.000.000	-
Deudas a Pagar por Fideicomiso	320.833.331	1.892.916.669
Intereses a Pagar por Fideicomiso	339.251.984	451.455.571
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-424.046.495	-566.865.312


 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


 MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE


 MARIO R. OBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR


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

Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	-	540.000.000
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-	-540.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	-	538.520.552
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-	-538.520.552
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	-	538.520.552
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-	-538.520.552
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	-	540.000.004
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-	-540.000.004
Sub Total	936.038.820	1.777.506.928
Deudas Bursatiles No Corriente		
Deudas a Pagar por Fideicomiso	3.080.000.000	802.083.331
Intereses a Pagar por Fideicomiso	783.158.891	139.566.895
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-783.158.891	-139.566.895
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	-	676.109.589
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-	-676.109.589
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie II	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	-	1.756.109.602
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-	-1.756.109.602
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	-	1.890.739.740
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-	-1.890.739.740
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie IV	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	-	2.071.232.892
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-	-2.071.232.892
Sub Total	3.080.000.000	12.802.083.331
Total Deudas Bursatiles	4.016.038.820	14.579.590.259

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. GIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Rescate Anticipado: No se prevén rescates anticipados

Las colocaciones de Bonos del Programa de Emisión Global G1 al 31 de Marzo de 2014 totalizan la suma de Gs. 12.000.000.000..-

NOTA 13: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR

El saldo al 31 de Marzo del 2014 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/03/2013	31/03/2014
Aporte IPS	32.784.905	12.124.493
Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	32.784.905	12.124.493

NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR

El saldo al 31 de Marzo del 2014 comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

Cargas Fiscales a Pagar	31/03/2013	31/03/2014
Impuesto a la Renta a Pagar	595.269.191	1.015.219.683
IVA a Pagar	424.169.496	171.836.027
Retención IVA a Pagar	-	82.876.038
Total Cargas Fiscales a Pagar	1.019.438.687	1.269.931.748

NOTA 15: CAPITAL

El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de Marzo de 2014 asciende a la suma de Gs. 38.000.000.000.- según consta en Acta de Asamblea Ordinaria N° 19 de fecha 15 de febrero de 2014, más abajo el cuadro comparativo con el periodo anterior:

Capital	31/03/2013	31/03/2014
Capital Integrado	12.000.000.000	38.000.000.000
Aportes no Capitalizados	6.000.000.000	-
Total Capital	18.000.000.000	38.000.000.000


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 Provisiones 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.


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

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

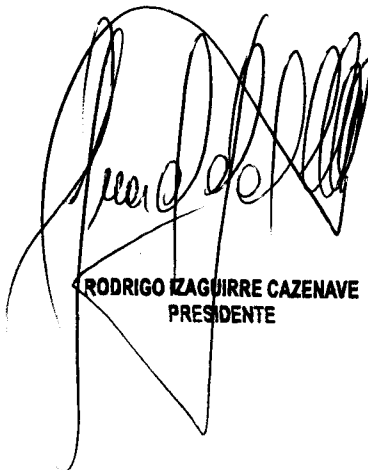
Al cierre del 31 de diciembre de 2012 la cuenta Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) tiene un saldo de Gs. 1.120.000.000.-, según consta en los Estados Contables y al cierre del 31 de Diciembre de 2013 el saldo ha sido incrementado en Gs. 966.000.000.-, según consta en Acta de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

Reserva Facultativa – Fondo para Previsión	31/03/2013	31/03/2014
Reserva Facultativa – Fondo para Previsión	1.120.000.000	2.086.000.000
Total Reserva Facultativa	1.120.000.000	2.086.000.000

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 Marzo de 2014.

...///...



RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



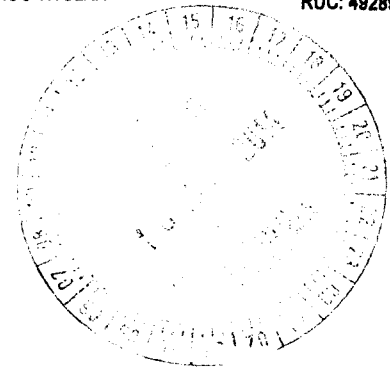
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

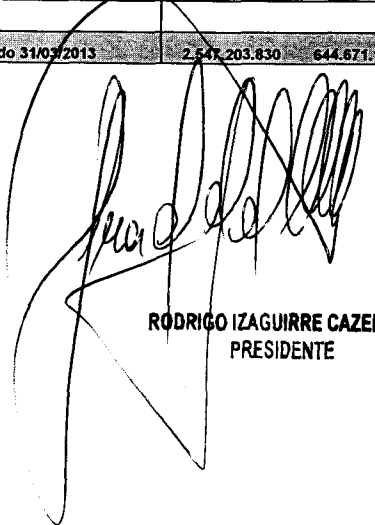


LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0



BIENES DE USO
 Correspondiente al 31 de Marzo de 2014
 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	
Bienes sujetos a depreciación													
Rodados	2.072.317.853	974.417.735	-	-	-	3.046.735.588	903.398.272	313.914.427	-	-	-	1.217.312.699	1.829.422.889
Muebles y Utiles	170.212.892	19.456.861	-	-	-	189.669.753	128.957.723	7.570.716	-	-	-	136.528.439	53.141.314
Maq. y Equipos de Oficina	214.678.055	27.667.380	-	-	-	242.345.435	129.218.010	14.090.102	-	-	-	143.308.112	99.037.323
Equipos de Computación	324.929.030	14.308.437	-	-	-	339.237.467	222.335.458	30.069.772	-	-	-	252.405.230	86.832.237
Sistemas Informáticos	28.695.056	-	-	-	-	28.695.056	28.695.056	-	-	-	-	28.695.056	0
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	786.510	-	-	-	240.770.082	219.009.971	7.253.369	-	-	-	226.263.340	14.506.742
Equipos Varios	141.058.492	15.495.340	-	-	-	156.553.832	1.038.331	15.267.475	-	-	-	16.305.806	140.248.026
Depreciacion	-	-	-	-	-	-	60.000.000	45.000.000	-	-	-	105.000.000	(105.000.000)
Total periodo 31/03/2014	3.191.874.950	1.052.132.263			0	4.244.007.213	1.692.662.821	433.165.861				2.125.818.682	2.118.188.531
Total periodo 31/03/2013	2.547.203.830	644.671.120	0	0	3.191.874.950	1.399.983.110	295.761.856	2.167.161				1.683.577.805	1.498.297.145



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



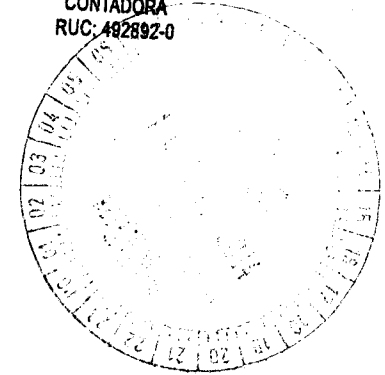
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014

(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	Acumuladas al cierre del periodo	
SIN MOVIMIENTO									
Totales ejercicio actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0




RODRIGO ZAGURRE CAZENAVE
PRESIDENTE



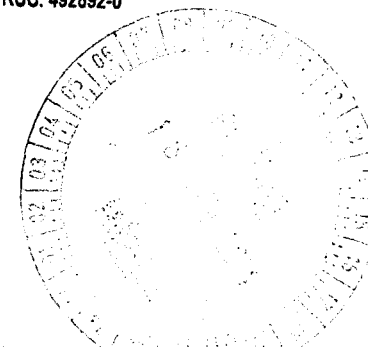
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIVILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
Comparativo con cifras del periodo anterior - Expresado en Guaraníes

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

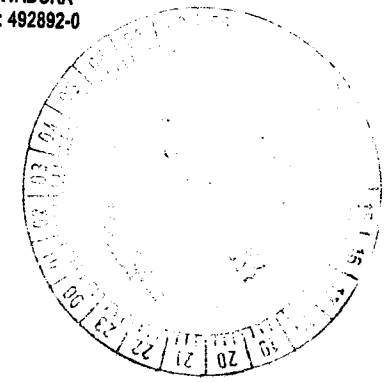
Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Cotización	Actividad Principal	Información sobre el Emisor		
										Capital	Según Último Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												
SIN MOVIMIENTO												
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												


RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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



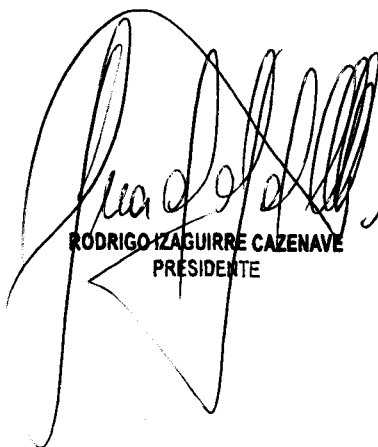
Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
 Comparativo con cifras del periodo anterior

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	SIN MOVIMIENTO				
Inversiones no Corrientes					
Subtotal					
Totales del ejercicio					



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE



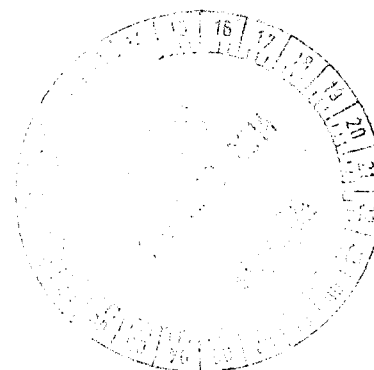
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

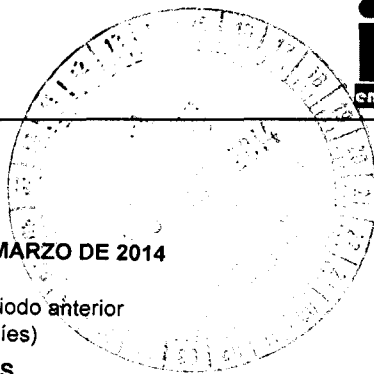


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR



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





BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014

Comparativo con cifras del periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

ANEXO E

PREVISIONES

RUBROS	Saldos al inicio del periodo	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/03/2014	Saldos al cierre del periodo anterior 31/03/2013
<u>Deducidas del Activo</u>					
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	38.735.047	-	-	38.735.047	38.735.047
Total	38.735.047	-	-	38.735.047	38.735.047

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
Comparativo con cifras del periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

ANEXO F

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	Periodo Anterior 31/03/2013		Periodo Actual 31/03/2014	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.086.469.340		5.207.320.567	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	2.241.472.447		3.414.698.595	
b) Costo de Mercaderías vendidas		2.884.431.629		3.608.897.368
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	3.443.510.158		5.013.121.794	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		80.651.030		73.313.837
Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados		2.966.082.659		3.682.211.205

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014

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		Monto	Monto
				31/03/2013			31/03/2014	
ACTIVO								
(Detallar)								
Varias cuentas deudoras	USD.	0,00	-	-	0,00	-	-	-
TOTAL ACTIVO								
PASIVO								
PASIVOS CORRIENTES								
Proveedores								
Dimac S.A.	USD.	13.300,00	4.252,54	56.558.782	4.850,00	4.445,35	21.559.948	
Laser Import S.A.	USD.	303.579,85	4.182,47	1.269.713.566	555.727,63	4.445,35	2.470.403.820	
Kentia S.A.	USD.	209.500,00	4.252,54	890.907.130	0,00	0,00	0	
Motor Market S.A.	USD.	51.344,00	4.177,74	214.501.848	109.442,00	4.445,35	486.507.995	
Garden Automotores S.A.	USD.	4.480,00	4.252,54	19.051.379	1.792,00	4.445,35	7.966.067	
Tema Automotores S.A.	USD.	0,00	0,00	0	40.300,00	4.445,35	179.147.605	
TOTAL PASIVO								
				2.450.732.705			3.165.585.434	


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

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
 Con cifras comparativas del periodo anterior
 (Expresado en guaraníes)

ANEXO H

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

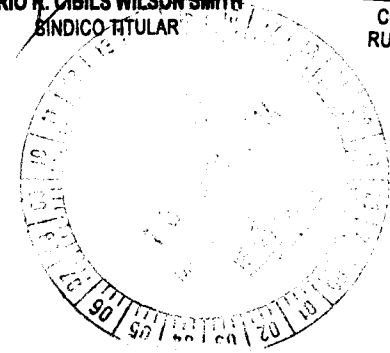
RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
								Periodo Actual 31/03/2014	Periodo Anterior 31/03/2013
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				278.174.898				278.174.898	311.000.000
Honorarios y Remuneraciones por servicios				224.251.072				224.251.072	62.641.273
Sueldos y Jorales				433.721.233				433.721.233	352.442.678
Contribuciones Sociales				21.954.294				21.954.294	20.940.145
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					10.131.840			10.131.840	16.596.772
Gastos de publicidad y propaganda					253.890.452			253.890.452	170.074.545
Intereses, multas y recargos impositivos				0				0	10.472.670
Impuestos, tasas y contribuciones				15.809.900				15.809.900	18.553.513
Impuesto a la Renta							0	0	0
Intereses a bancos e instituciones financieras						1.252.441.467		1.252.441.467	1.028.143.487
Amortización bienes de uso				105.000.000				105.000.000	80.000.000
Amortización activos intangibles								0	0
Previsiones							0	0	0
Reserva Legal							0	0	0
Costo de Mercaderías o Servicios	3.682.211.205							3.682.211.205	2.965.082.659
Comisiones Pagadas s/ Ventas					1.885.635.400			1.885.635.400	1.056.002.924
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					631.823.876			631.823.876	553.840.436
Otros Gastos				477.928.481	511.600.453	20.415.457		1.009.944.391	715.057.493
Totales periodo actual - 31/03/14	3.682.211.205	0	0	1.666.839.678	3.093.081.821	1.272.856.924	0	9.604.989.828	
Totales periodo anterior - 31/03/13	2.965.082.659	0	0	1.206.770.435	2.114.375.246	1.052.620.255	0		7.340.846.595

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TÉRESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO F. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

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

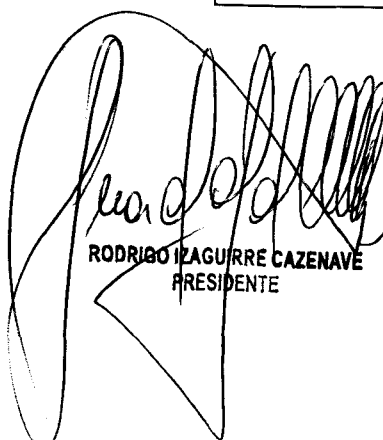


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
Comparativo con cifras del periodo anterior

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/03/2013	Periodo Actual 31/03/2014
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	10.376.826.983	14.873.959.660
Cantidad de Empleados y Obreros	41	64
Consumo de energía	9.407.120	7.228.181
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 CAZNAVE
PRESIDENTE



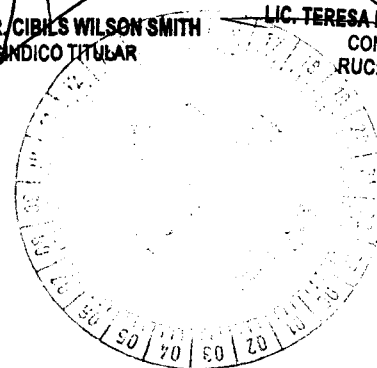
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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

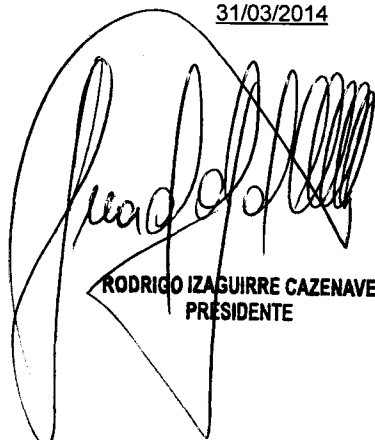


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2014
Comparativo con el periodo anterior

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/03/2013	Periodo Actual 31/03/2014
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,77	1,90
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	0,79	0,92
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	10,93%	12,05%

<u>31/03/2013</u>	<u>Liquidez</u> 34.826.629.481 19.719.056.339	<u>Endeudamiento</u> 24.219.244.032 30.802.377.074	<u>Rentabilidad</u> 3.035.978.388 27.766.398.686
<u>31/03/2014</u>	55.355.111.188 29.083.666.515	44.977.515.689 49.004.149.763	5.268.970.032 43.735.179.731



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



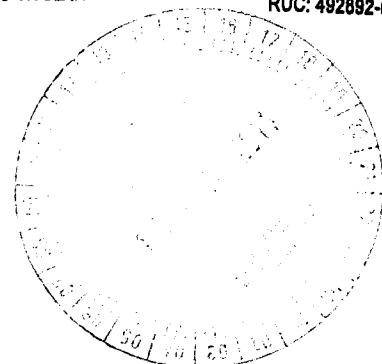
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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



Acta N° 185 – Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 25 días del mes de abril 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. Consideración de los Estados Financieros - al 31 de Marzo de 2014, para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
3. Informes del Síndico, sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2014.

Se da lectura al Acta N° 184, de la sesión ordinaria de fecha 23 de abril 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**, referente a los Estados Financieros cerrados al 31 de marzo de 2014, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2014, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad, que demuestran la evolución satisfactoria del periodo. Dichos Estados Financieros, Cuadro de Resultados y Notas Anexas luego de su aprobación, 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 marzo de 2014, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2014; **para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.; con lo cual se aprueba el segundo punto del Orden del Día.**

Prosiguiendo con las deliberaciones, el Presidente del Directorio procede a la lectura del **tercer punto del Orden del Día**; relacionado a los informes presentados por el Síndico Titular sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2014. El Síndico Titular Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith, elaboró sus informes con los datos proveídos por la Sociedad, concluyendo que los Estados Financieros, cuadro de resultados y las notas a los Estados Financieros, además del informe de la composición del pasivo de la sociedad al 31 de marzo de 2014, reflejan el movimiento comercial y económico de la empresa; **por lo que el Presidente del Directorio recomienda aceptar los informes del Síndico, sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, quedando aprobado el tercer punto del Orden del Día.**

No habiendo otro punto que tratar, se levanta la sesión, siendo las 19:15 horas.

[Handwritten signatures and stamps]

La presente fotocopia es fiel reflejo del original. Conste

JORGE AUGUSTO MILLER DONNA
 ESCRIBANO PÚBLICO
 Reg. N° 736
 M.S. Asunción 1087 cl. Jejuí - Teléf. 446.8874
 Asunción - Paraguay

**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER
TRIMESTRE CERRADO AL 31.03.2014 DEL EJERCICIO QUE CIERRA
AL 31.12.2014**

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 2014.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2014.

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 31.03.2014, del ejercicio que cierra al 31.12.2014.

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, emiten un Informe de Revisión de la Información Financiera Intermedia sobre los referidos Estados Contables Intermedios.

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

Atentamente,


LIC. MARIO RUBÉN CIBILS WILSON SMITH
Síndico Titular

Asunción, 25 de abril de 2014.

