

## ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio anual N° 19 iniciado el 01/01/2014 al 30/06/2014 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. CIFILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
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 30 de Junio 2014**

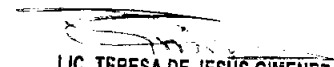
**Acciones**

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.-
<b>Totales</b>			<b>38.000.000.000.-</b>	<b>38.000.000.000.-</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

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


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


**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**  
(en miles de guaraníes)

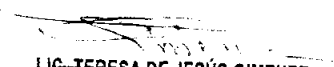
ACTIVO	30/06/2013 Gs.	30/06/2014 Gs.	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2013 Gs.	30/06/2014 Gs.
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	4.076.402.860	4.501.571.883	Cuentas a Pagar (Nota 10)	6.562.105.921	9.140.730.163
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	13.506.425.718	17.972.486.384
Créditos por Ventas (Nota 5)	32.789.024.631	50.495.598.080	Deudas Bursátiles (Nota 12)	805.625.151	2.008.242.393
Otros Créditos (Nota 6)	137.026.892	681.581.918	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	22.467.385	13.023.753
Bienes de Cambio (Nota 7)	4.165.205.916	4.880.223.184	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	701.894.280	371.040.105
Otros activos (Nota 8)	189.673.619	564.887.723	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
			Previsiones (Anexo E)	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>41.357.333.918</b>	<b>61.123.862.788</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>21.598.518.453</b>	<b>29.505.522.798</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas (Nota 6)	21.319.475.319	42.024.676.075	Deudas Financieras (Nota 11)	1.189.803.167	3.067.683.885
Otros Créditos (Nota 6)	-	-	Deudas Bursátiles (Nota 12)	6.705.096.135	18.320.833.330
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-			
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9 y Anexo A)	1.472.214.418	2.859.448.391			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	-	112.357.937			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>22.791.689.737</b>	<b>44.996.482.403</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>7.894.899.302</b>	<b>21.388.517.215</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>29.493.417.755</b>	<b>50.894.040.013</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital Integrado (Nota 15)	22.000.000.000	38.000.000.000
			Aportes no Capitalizados (Nota 15)	-	-
			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	3.291.825.247	1.328.606.297
			Resultado del Ejercicio	6.889.207.214	11.591.125.447
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (según Estado de Variación del Patrimonio Neto)</b>	<b>34.655.605.900</b>	<b>55.226.305.178</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>64.149.023.655</b>	<b>106.120.345.191</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>64.149.023.655</b>	<b>106.120.345.191</b>

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

  
**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

**ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**  
 (en miles de guaraníes)

	<b>30/06/2013</b> <b>Gs</b>	<b>30/06/2014</b> <b>Gs</b>
Ventas Netas	22.618.153.665	32.634.544.922
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(6.235.938.289)	(7.926.567.923)
<b>Margen Bruto</b>	<b>16.382.215.376</b>	<b>24.707.976.999</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(4.505.867.076)	(6.308.070.920)
Gastos de administración (Anexo H)	(2.888.333.613)	(4.102.583.290)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(2.098.807.473)	(2.706.197.342)
<b>Total Gastos</b>	<b>(9.493.008.162)</b>	<b>(13.116.851.552)</b>
Resultados extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>6.889.207.214</b>	<b>11.591.125.447</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>Resultado antes de Reservas</b>	<b>6.889.207.214</b>	<b>11.591.125.447</b>
Reserva Legal	-	-
Reserva Facultativa - Fondo para Previsiones (Nota 16)	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del Periodo</b>	<b>6.889.207.214</b>	<b>11.591.125.447</b>

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




**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

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
Por el periodo finalizado el 30 de Junio de 2014 comparativo con el periodo anterior  
(expresado en guaraníes)

RUBROS	Periodo finalizado el										
	Aportes de los Socios			Ganancias Reservadas		Resultados no asignados	30/06/2014		30/06/2013		
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados	Revalúos	Total		Reserva Legal	Otras Reservas (*)	Total	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
Saldo al inicio del ejercicio 01/01/2014	25.000.000.000		0	379.844.054	0	1.840.729.380	2.086.000.000	3.926.729.380	15.418.606.297	44.725.179.731	21.542.681.400
* Según estados contables del ejercicio anterior											
* 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	21.542.681.400
Integración del Capital (1)					0						0
Aportes para futura integración					0						0
Distribución de resultados acumulados (1)	13.000.000.000				13.000.000.000				-13.000.000.000		2.130.216.513
* Reserva Legal											363.780.276
* Otras Reservas											420.000.000
* Dividendos en efectivo (o en especie)									-1.090.000.000	-1.090.000.000	0
Revalúo (Anexo A)					0						0
Desafectación de reservas (1)											0
Aportes Irrevocables											0
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados									11.591.125.447	11.591.125.447	6.889.207.214
Saldo al cierre del periodo 30/06/2014	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	12.919.731.744	55.226.305.178	34.655.605.900
Saldo al cierre del 30/06/2013	22.000.000.000	0	0	325.349.654	22.325.349.654	1.029.223.785	1.120.000.000	2.149.223.785	10.181.032.461	34.655.605.900	

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

(C) **Otras Reservas (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.  
En ese sentido, al cierre del 31 de diciembre de 2011 se ha constituido una Reserva Facultativa (Fondo de Provisiones 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.- (Guarantías Das M. Ochoenta y Seis Millones).

*[Firmas manuscritas]*

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAL V.**  
VICEPRESIDENTE

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

**LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492992-0

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2014**


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

	30/06/2013 Gs	30/06/2014 Gs
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas netas (cobros netos)	12.630.616.355	13.749.204.459
Costo de Ventas (pago neto)	-6.356.678.716	-8.186.941.548
Efectivo pagado a Empleados	-1.980.808.371	-2.867.972.863
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-5.837.184.489	-7.289.306.338
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>-1.544.055.221</b>	<b>-4.595.016.290</b>
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>-1.544.055.221</b>	<b>-4.595.016.290</b>
Impuesto a la Renta	-236.617.478	-1.566.516.121
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>-1.780.672.699</b>	<b>-6.161.532.411</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversion</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-137.945.056	-1.240.698.660
<b>Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversion</b>	<b>-137.945.056</b>	<b>-1.240.698.660</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de Capital	-	-
Préstamos	1.549.657.324	2.565.134.278
Bonos Emitidos	4.425.096.135	9.000.000.000
Dividendos pagados	-	-1.090.000.000
Intereses pagados	-1.759.240.553	-2.580.101.616
<b>Efectivo neto en actividades financieras</b>	<b>4.215.512.906</b>	<b>7.895.032.662</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) de cambio	10.253.275	138.643.725
<b>Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio</b>	<b>10.253.275</b>	<b>138.643.725</b>
Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes	2.307.148.426	631.445.316
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>1.769.254.434</b>	<b>3.870.126.567</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>4.076.402.860</b>	<b>4.501.571.883</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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO 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, asignándoles 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 GIMÉNEZ**  
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 30 de Junio 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 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.

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




RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR



LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ  
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:

<b>Reserva Facultativa – Fondo para Previsión</b>	<b>Gs.</b>
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 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.



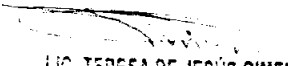
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



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

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

DISPONIBILIDADES	30/06/2013	30/06/2014
Caja - Casa Central	1.117.110.915	1.349.481.401
Recaudaciones a Depositar	474.597.678	548.112.327
Caja - Tigo Money	10.872.914	22.680.764
BNF- Cta. Cte. 820554	772.443.689	1.145.725.453
BNF- Caja de Ahorro	6.755.535	36.793.273
Bco. Amambay - Cta. Cte.	14.454.922	237.577.871
Bco. Continental - Cta. Cte.	8.015.491	49.433.703
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	19.782.987	33.865.777
BBVA – Cta. Cte.	9.360.362	187.848.218
Visión Banco – Cta. Cte.	28.638.874	6.673.569
Banco Itaú Py – Cta. Cte. 20308	4.496.165	116.785.319
Bco. Regional – Cta. Cte.	3.056.718	32.876.099
Bco. Atlas – Cta. Cte.	6.361.924	22.118.067
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	1.592.618.976	703.068.346
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>4.076.402.860</b>	<b>4.501.571.883</b>

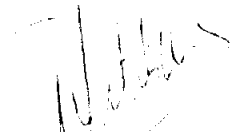
### NOTA 5: CREDITOS


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

El saldo al 30 de Junio de 2014, comparado con el saldo del ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

  
**RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
 VICEPRESIDENTE

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

  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
 CONTADORA  
 RUC: 492832-0


<b>Créditos Corrientes</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
Clientes	34.349.590.603	50.316.393.724
Clientes en Fideicomiso (*)	1.540.000.000	2.310.000.000
Crédito a Cobrar Fideicomiso	10.000.000	1.743.520
(-) Clientes Dtos. Vtas. de Documentos	-1.410.381.738	-495.741.738
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-1.661.449.187	-1.598.062.379
<b>Sub total</b>	<b>32.789.024.631</b>	<b>50.495.598.080</b>
<b>Créditos No Corrientes</b>		
Clientes	14.962.068.911	37.981.338.475
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>21.319.475.319</b>	<b>42.024.676.075</b>
<b>Total Créditos</b>	<b>54.108.499.950</b>	<b>92.520.274.155</b>

(\*) La Sociedad Constituyó una operación fiduciaria identificada como CONTRATO DE FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS EL METAL DORADO SOCIEDAD ANONIMA 01, celebrado entre las firmas EL METAL DORADO S.A. en carácter de FIDEICOMITENTE-BENEFICIARIO y FINANCIERA RIO S.A. en carácter de FIDUCIARIO en fecha 25 de noviembre de 2011 y su Adenda modificatoria de fecha 09 de marzo de 2012. El patrimonio autónomo de dicho fideicomiso se encuentra conformado con 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" correspondiente al Patrimonio Autónomo al 30 de Junio 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 Río S.A.

  
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

## NOTA 6: OTROS CRÉDITOS

El saldo al 30 de Junio del 2014, comparado con el ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

Otros Créditos	30/06/2013	30/06/2014
Deudores Varios	105.026.892	146.931.418
Anticipo al Personal	-	433.760.500
Prestamos al personal	-	69.770.000
Otros Gastos a Devengar	32.000.000	31.120.000
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>137.026.892</b>	<b>681.581.918</b>

## NOTA 7: BIENES DE CAMBIO

Rubro del activo compuesto por bienes destinados a la comercialización.

El saldo de nuestro stock de mercaderías al 30 de Junio de 2014 y comparado con el ejercicio 2013, es el siguiente:

Bienes de Cambio	30/06/2013	30/06/2014
<b>Corriente</b>		
Mercaderías	4.165.205.916	4.880.223.184
<b>Total Bienes de Cambio</b>	<b>4.165.205.916</b>	<b>4.880.223.184</b>

## NOTA 8: OTROS ACTIVOS


El saldo al 30 de Junio de 2014, comparado con el ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

Otros Activos	30/06/2013	30/06/2014
<b>Corrientes</b>		
Cientes - Dev. p/ Giraduría-BNF	15.530.000	17.464.000
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	484.367.350
Otras Retenc. Impuesto a la Renta	16.670	-
Intereses s/ Bonos a Vencer	30.141.518	-
Seguros a Vencer	80.174.848	63.056.373
Gastos de Constitución Diferidos	67.263.229	-
(-) Amort. Acum. Gastos de Constitución	-3.452.646	-
<b>Subtotal</b>	<b>189.673.619</b>	<b>564.887.723</b>
<b>No Corriente</b>		
Seguros a Vencer	-	-
Gastos de Constitución Diferidos	-	144.763.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-	-32.405.292
<b>Subtotal</b>	<b>0</b>	<b>112.357.937</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>189.673.619</b>	<b>677.245.660</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO RIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS 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.

Los saldos expuestos representan los bienes pertenecientes y en uso de la firma, y está compuesto por:

Bienes de Uso	30/06/2013	30/06/2014
Inmuebles - Terrenos	-	634.839.636
Rodados	2.102.408.762	3.211.854.715
Muebles y Útiles	169.127.438	200.483.389
Maquinas y Equipos de Oficina	216.490.782	243.649.981
Equipos de Computación	324.929.030	362.078.376
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	252.112.088
Equipos Varios	144.157.583	156.553.832
<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	-28.695.056	-28.695.056
Depreciaciones Acumuladas- Equipos Varios	-1.963.315	-16.305.806
Depreciaciones Acumuladas	-120.000.000	-210.000.000
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>1.472.214.418</b>	<b>2.859.448.391</b>

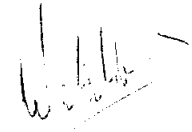
## NOTA 10: CUENTAS A PAGAR


Corresponde a las deudas con proveedores locales, cuya composición al 30 de Junio de 2014, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

Cuentas a Pagar	30/06/2013	30/06/2014
<b>Proveedores Locales</b>		
Proveedores Diferidos Documentados	992.718.317	1.031.861.001
Proveedores Varios	4.773.909.341	6.807.378.115
<b>Acreedores Varios</b>		
Adelanto de Clientes	155.122.916	188.244.140
Servicios Varios a Pagar	-	-

  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

Acreeedores Varios	301.604.218	463.938.542
Seguros a Pagar	79.582.229	45.320.638
Garden Automotores S.A.	16.193.673	4.920.720
Dimac S.A.	48.904.210	13.400.176
Motor Market S.A.	194.071.017	418.204.185
Tema Automotores S.A.	-	167.462.646
<b>Total Cuentas a Pagar</b>	<b>6.562.105.921</b>	<b>9.140.730.163</b>

### 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:

<b>Deudas Financieras Corriente</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
Préstamos de Socios	3.668.831.533	2.388.077.427
Préstamos Comerciales	1.593.073.130	1.087.203.606
Préstamos Bancarios	8.266.745.443	14.446.285.659
Intereses Documentados a Pagar	909.202.217	1.030.392.029
(-) Intereses a Devengar	-931.426.607	-979.472.337
<b>Sub Total</b>	<b>13.506.425.716</b>	<b>17.972.486.384</b>
<b>Deudas Financieras No Corriente</b>		
Préstamos de Socios	-	2.460.000.000
Préstamos Comerciales	173.798.867	-
Préstamos Bancarios	1.016.004.300	607.683.885
Intereses Documentados a Pagar	140.995.976	8.740.659
(-) Intereses a Devengar	-140.995.976	-8.740.659
<b>Sub Total</b>	<b>1.189.803.167</b>	<b>3.067.683.885</b>
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>14.696.228.883</b>	<b>21.040.170.269</b>

### NOTA 12: DEUDAS BURSATILES

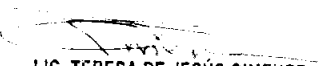
Corresponde a los bonos emitidos en Guaraníes y el comparativo entre el 30 de Junio de 2014 y 2013 se expone como sigue:

<b>Deudas Bursatiles Corriente</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2014</b>
Bonos a Pagar – BBCEP PEG G1	800.000.000	-
Deudas a Pagar por Fideicomiso	128.333.330	2.085.416.670
Intereses a Pagar por Fideicomiso	176.075.272	447.211.781
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-298.783.451	-524.386.058

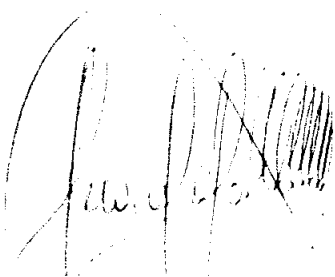
  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

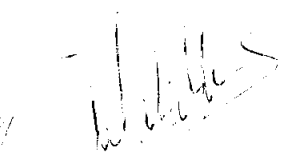
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	538.520.548	540.000.000
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-538.520.548	-540.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	112.209.040	538.520.552
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-112.209.040	-538.520.552
Intereses 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
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	-	147.420.001
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-	-147.420.001
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	-	370.770.000
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-	-370.770.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	-	512.794.519
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-	-512.794.519
<b>Sub Total</b>	<b>805.625.151</b>	<b>2.008.242.393</b>
<b>Deudas Bursatiles No Corriente</b>		
Deudas a Pagar por Fideicomiso	3.080.000.000	320.833.330
Intereses a Pagar por Fideicomiso	783.158.891	56.783.105
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-783.158.891	-56.783.105
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	1.081.479.452	541.479.452
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-1.081.479.452	-541.479.452
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie II	625.096.135	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	450.069.224	1.621.479.464
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-450.069.224	-1.621.479.464
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	-	1.756.109.602
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-	-1.756.109.602
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie IV	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	-	1.935.123.302
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-	-1.935.123.302
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie I	-	819.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	-	565.042.688
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-	-565.042.688
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie II	-	2.181.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	-	1.421.115.701
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-	-1.421.115.701
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	-	2.037.205.474
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-	-2.037.205.474
<b>Sub Total</b>	<b>6.705.096.135</b>	<b>18.320.833.330</b>
<b>Total Deudas Bursatiles</b>	<b>7.510.721.286</b>	<b>20.329.075.723</b>



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492832-0

**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 30 de Junio de 2014 totalizan la suma de Gs. 12.000.000.000.-

**Res. BVPASA N° 1266/14:** Registra el Programa de Emisión Global de Bonos G2 de EMPRESA IBISAECA, en los términos y condiciones establecidas en la Res. CNV N° 23E/14 de fecha 15/04/2014, para ser negociados a través de las ruedas de negociación de la BVPASA, vía Sistema Electrónico de Negociación:

Monto de la Emisión Global: Gs. 15.000.000.000.- (Guaraníes Quince 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: Según lo establecido en la Resolución BVPASA N° 1013/11 de fecha 25/11/2011 que "Establece el Procedimiento operativo para el Rescate Anticipado de las Series de títulos de renta fija, de programas de emisión global, emitidos a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A." y aprobado por la Comisión Nacional de Valores según Res. CG N° 6/11 de fecha 06/12/2011.

Las colocaciones de Bonos del Programa de Emisión Global G2 al 30 de Junio de 2014 totalizan la suma de Gs. 6.000.000.000.-

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


El saldo al 30 de Junio del 2014 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	30/06/2013	30/06/2014
Aporte IPS	22.467.385	13.023.753
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar</b>	<b>22.467.385</b>	<b>13.023.753</b>

  
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



**NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR**

El saldo al 30 de Junio del 2014 comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

Cargas Fiscales a Pagar	30/06/2013	30/06/2014
Impuesto a la Renta a Pagar	409.104.505	-
IVA a Pagar	172.204.997	283.698.146
Retención IVA a Pagar	120.584.778	87.341.959
<b>Total Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>701.894.280</b>	<b>371.040.105</b>

**NOTA 15: CAPITAL**

El Capital Suscripto e Integrado de la Sociedad al 30 de Junio 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	30/06/2013	30/06/2014
Capital Integrado	22.000.000.000	38.000.000.000
Aportes no Capitalizados	-	-
<b>Total Capital</b>	<b>22.000.000.000</b>	<b>38.000.000.000</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.

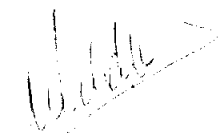
La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General de Accionistas N° 16 de fecha 20 de Abril de 2012.


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	30/06/2013	30/06/2014
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>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
 VICEPRESIDENTE

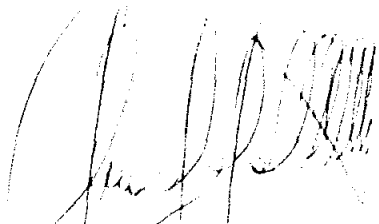
  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
 SINDICO TITULAR

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

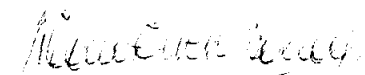
## NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

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 30 de Junio de 2014.

...///...



**RODRIGO ZAGURRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



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

ANEXO A

**BIENES DE USO**  
Correspondiente al 30 de Junio 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	Altas	Bajas		Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo
<u>Bienes sujetos a depreciación</u>												
Inmuebles - Terrenos	634.839.636				634.839.636						0	634.839.636
Rodados	2.102.408.762	1.109.445.953			3.211.854.715						1.217.312.699	1.994.542.016
Muebles y Útiles	169.127.438	31.355.951			200.483.389						136.528.439	63.954.950
Maq. y Equipos de Oficina	216.490.782	27.159.199			243.649.981						143.308.112	100.341.869
Equipos de Computación	324.929.030	37.149.346			362.078.376						252.405.230	109.673.146
Sistemas Informáticos	28.695.056				28.695.056							0
Mejoras en Propiedad Ajena	239.983.572	12.128.516			252.112.088						226.263.340	26.848.748
Equipos Varios	144.157.583	12.396.249			156.553.832						16.305.806	140.248.026
Depreciación											210.000.000	(210.000.000)
<b>Total periodo 30/06/2014</b>	<b>3.225.792.223</b>	<b>1.864.474.850</b>			<b>5.090.267.073</b>						<b>477.240.877</b>	<b>2.230.815.682</b>
<b>Total periodo 30/06/2013</b>	<b>2.679.613.771</b>	<b>553.865.389</b>			<b>3.225.792.223</b>						<b>2.167.161</b>	<b>1.753.677.805</b>

*[Handwritten signatures and stamps]*

**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

ANEXO B

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO 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	
<b>SIN MOVIMIENTO</b>									
Totales ejercicio actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0

*[Signature]*  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

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

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

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

ANEXO C

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO 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	Información sobre el Emisor			
									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												

*[Handwritten signatures and stamps]*

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
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 30 DE JUNIO DE 2014**  
Comparativo con cifras del periodo anterior

ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES**  
(Expresado en Guaraníes)

C U E N T A S	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

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**

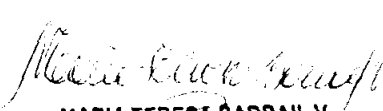
**ANEXO E**


Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)


**PREVISIONES**

RUBROS	Saldos al inicio del periodo	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 30/06/2014	Saldos al cierre del periodo anterior 30/06/2013
Deducidas del Activo					
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. CIBILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR

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

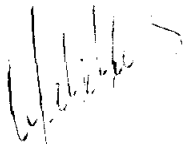
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

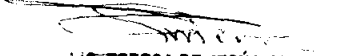
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS**  
**O SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Periodo Anterior 30/06/2013		Periodo Actual 30/06/2014	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
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	6.153.114.231		7.378.504.150	
b) Costo de Mercaderías vendidas		6.074.377.655		7.705.601.533
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.165.205.916		4.880.223.184	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		161.560.634		220.966.390
<b>Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados</b>		<b>6.235.938.289</b>		<b>7.926.567.923</b>

  
**RODRIGO ZAGURRE 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 30 DE JUNIO DE 2014**


Con cifras comparativas del periodo anterior

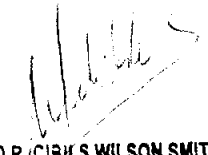
(Expresado en Guaranies)


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local		Cambio Vigente	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto	Monto		Monto
				30/06/2013			30/06/2014
<b>ACTIVO</b> (Detallar)							
Varias cuentas deudoras	USD.	0,00	-	-	0,00	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>							
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Proveedores</b>							
Dimac S.A.	USD.	11.500,00	4.252,54	48.904.210	3.050,00	4.393,50	13.400.175
Laser Import S.A.	USD.	371.865,52	4.265,63	1.586.240.718	367.932,33	4.393,50	1.616.510.692
Kentia S.A.	USD.	200.000,00	4.252,54	850.508.000	0,00	0,00	0
Motor Market S.A.	USD.	46.452,00	4.177,88	194.070.882	95.187,00	4.393,50	418.204.085
Garden Automotores S.A.	USD.	3.808,00	4.252,54	16.193.672	1.120,00	4.393,50	4.920.720
Tema Automotores S.A.	USD.	0,00	0,00	0	38.116,00	4.393,50	167.462.646
<b>TOTAL PASIVO</b>				2.695.917.482			2.220.498.317

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

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

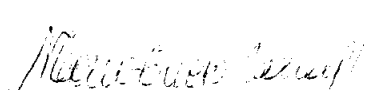
**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

ANEXO H

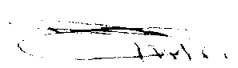
**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

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 30/06/2014	Periodo Anterior 30/06/2013
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				1.024.476.263				1.024.476.263	874.300.000
Honorarios y Remuneraciones por servicios				717.273.866				717.273.866	364.631.372
Sueldos y Jornales				883.685.025				883.685.025	692.185.885
Contribuciones Sociales				46.714.013				46.714.013	42.098.346
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					39.620.387			39.620.387	40.014.055
Gastos de publicidad y propaganda					506.613.069			506.613.069	354.640.542
Intereses, multas y recargos impositivos				0				0	48.300.881
Impuestos, tasas y contribuciones				144.839.255				144.839.255	23.869.079
Impuesto a la Renta							0	0	0
Intereses a bancos e instituciones financieras						2.674.142.530		2.674.142.530	2.054.220.942
Amortización bienes de uso				210.000.000				210.000.000	120.000.000
Amortización activos intangibles								0	0
Previsiones							0	0	0
Reserva Legal							0	0	0
Costo de Mercaderías o Servicios	7.926.567.923							7.926.567.923	6.235.938.289
Comisiones Pagadas s/ Ventas					3.401.704.138			3.401.704.138	2.281.351.645
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					1.271.199.444			1.271.199.444	1.112.584.306
Otros Gastos				1.075.594.868	1.088.933.902	32.054.812		2.196.583.582	1.484.837.109
<b>Totales periodo actual - 30/06/14</b>	<b>7.926.567.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.102.583.290</b>	<b>6.308.070.920</b>	<b>2.706.197.342</b>	<b>0</b>	<b>21.043.419.475</b>	
<b>Totales periodo anterior - 30/06/13</b>	<b>6.235.938.289</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.888.333.613</b>	<b>4.505.867.076</b>	<b>2.098.807.473</b>	<b>0</b>	<b>16.728.946.451</b>	

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE

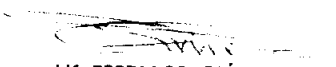
  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR

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

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
Comparativo con cifras del periodo anterior**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 30/06/2013	Periodo Actual 30/06/2014
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	22.618.153.665	32.634.544.922
Cantidad de Empleados y Obreros	54	69
Consumo de energía	16.720.756	14.677.272
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

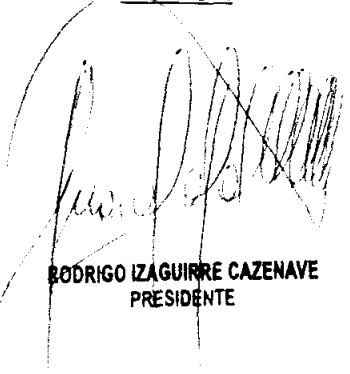
  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE  
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SÍNDICO TITULAR  
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA  
RUC: 492692-0

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
Comparativo con el periodo anterior

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**


INDICES	Acumulado al Fin del Periodo		
	Periodo anterior	Periodo Actual	
	30/06/2013	30/06/2014	
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,91	2,07
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	0,85	0,92
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	24,81%	26,56%

<u>30/06/2013</u>	<u>Liquidez</u> 41.357.333.918 21.598.518.453	<u>Endeudamiento</u> 29.493.417.755 34.655.605.900	<u>Rentabilidad</u> 6.889.207.214 27.766.398.686
<u>30/06/2014</u>	61.123.862.788 29.505.522.798	50.894.040.013 55.226.305.178	11.591.125.447 43.635.179.731

  
**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

RUC 80014904-1

**Acta N° 193 – Sesión Ordinaria**

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 25 días del mes de julio 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 30 de Junio 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 30 de Junio de 2014.

Se da lectura al Acta N° 192, de la sesión ordinaria de fecha 22 de julio 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 30 de junio de 2014, correspondiente al segundo 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 30 de junio de 2014, correspondiente al segundo 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2014, quedando aprobado el tercer punto del Orden del Día.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 19:20 horas.

Handwritten signatures of the board members and the syndic, including the name 'Mario Rubén Cibils Wilson Smith'.

**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER  
TRIMESTRE CERRADO AL 30.06.2014 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 30 de junio de 2014.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 30 de junio de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 30 de junio de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 30 de junio 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 segundo trimestre cerrado al 30.06.2014, del ejercicio que cierra al 31.12.2014.

Por tratarse del segundo 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 julio de 2014.

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

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

*Identificación de los Estados Financieros objeto de revisión*

Hemos revisado el Balance General adjunto de EMPRESA IBISA ECA al 30 de junio de 2014 y su correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el periodo de tres meses finalizado en esa fecha, y un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

*Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros*

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las normas de contabilidad aceptadas en Paraguay. 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 fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre la información financiera intermedia con base en nuestra revisión

*Alcance de la revisión*

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

*Conclusión*

Con base a nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no da un punto de vista verdadero y razonable de la situación financiera de EMPRESA IBISA ECA al 30 de junio de 2014, y el resultado de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el periodo de tres meses finalizados en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad aceptadas en Paraguay.



**Javier S. Rojas S.**  
Socio  
Mat. Prof. CCP N° C-143

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

8 de Agosto de 2014  
Asunción, Paraguay