

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio anual N° 19 iniciado el 01/01/2014 al 31/12/2014 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. Modificada por Escritura Pública N° 21, del 28 de mayo de 2014, pasada por ante la Notaria y Escribana Pública Eustaquia B. de Carrillo, Titular del Registro N° 96, Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 240, Serie "H", Folio 2347 y sgtes., del 06 de agosto de 2014; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 479, Folio 5684 y sgtes., el día 20 de agosto de 2014.



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

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

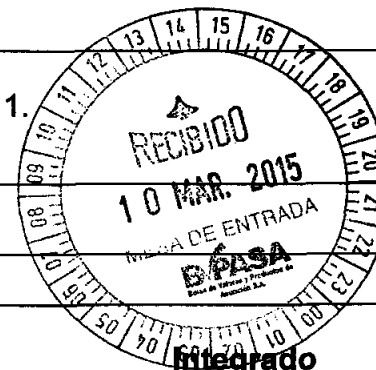
Inscripción en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: según Resolución N° 1145/13 de fecha 26 de febrero de 2013.

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

Composición del Capital al 31 de Diciembre 2014

Acciones

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto Gs.	Integrado Gs.
1800	Ordinaria VS	1	18.000.000.000.-	18.000.000.000.-
1000	Ordinaria VM	5	10.000.000.000.-	10.000.000.000.-
1000	Preferidas	0	10.000.000.000.-	10.000.000.000.-
Totales			38.000.000.000.-	38.000.000.000.-



Rodrigo Izaguirre Cazenave
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

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

Elic. Teresa de Jesús Gimenez
E.L.C. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

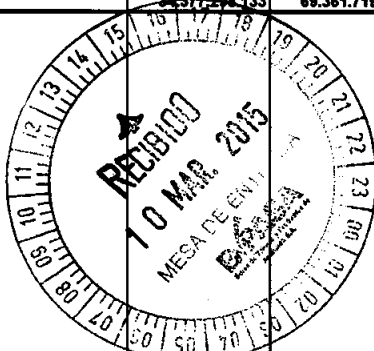


Fecha 13 FEB 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 COMPARADO CON EL PERIODO ANTERIOR

(expresado en Guaraní)
 Dirección General de Impuestos y Aduanas N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIS SS SG N° 108/12 INCCOP N° 03/2013
 CCF N° F-26 - PASIVO NETO

ACTIVO	31/12/2013 Gs	31/12/2014 Gs	PASIVO CORRIENTE	31/12/2013 Gs	31/12/2014 Gs
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 4)	3.870.126.567	2.990.084.228	Cuentas a Pagar (Nota 10)	9.274.953.255	12.301.334.914
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	14.903.737.026	30.629.950.205
Créditos por Ventas (Nota 5)	41.351.311.692	57.556.847.305	Deudas Bursátiles (Nota 12)	1.399.161.770	1.220.982.104
Otros Créditos (Nota 6)	325.468.887	713.764.345	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	10.994.078	14.884.289
Bienes de Cambio (Nota 7)	5.207.320.567	5.963.878.805	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	1.490.417.729	924.103.137
Otros activos (Nota 8)	80.089.747	102.727.267	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
			Previsiones (Anexo E)	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	50.834.317.480	67.327.301.950	TOTAL PASIVO CORRIENTE	27.079.263.858	45.091.254.649
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por Ventas (Nota 5)	32.436.190.465	54.819.523.766	Deudas Financieras (Nota 11)	3.123.838.672	2.460.000.000
Otros Créditos (Nota 6)	-	-	Deudas Bursátiles (Nota 12)	10.283.333.332	23.456.000.000
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-	Cuentas a Pagar (Nota 10)	-	656.791.230
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9)	1.828.749.731	14.458.790.052			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	112.357.937	83.405.291			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	34.377.298.133	69.361.719.109	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	13.407.172.004	26.572.791.230
			TOTAL DEL PASIVO	40.486.435.862	71.664.045.879
			PATRIMONIO NETO		
			Capital Integrado (Nota 15)	25.000.000.000	38.000.000.000
			Aportes no Capitalizados (Nota 15)	-	-
			Reserva Legal	1.840.729.380	2.972.825.080
			Reserva de Revaluo	379.844.054	456.331.805
			Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsión (Nota 16)	2.086.000.000	2.086.000.000
			Resultados Acumulados	-	-
			Resultado del Ejercicio	15.418.606.297	21.509.818.295
			TOTAL PATRIMONIO NETO	44.725.179.731	65.024.975.180
			(según Estado de Variación del Patrimonio Neto)		
TOTAL DEL ACTIVO	85.211.615.593	136.689.021.059	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	85.211.615.593	136.689.021.059



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

[Signature]
RODRIGO IZAGURRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

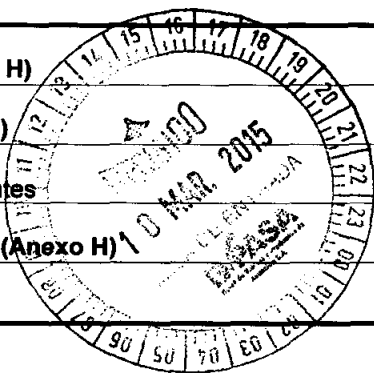
Fecha 13 FEB 2015



ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR
(expresado en guaraníes)

Controlador Contadores & Auditores
S/S S/S S/S N° 108 (12) ANEXO N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

	31/12/2013 Gs	31/12/2014 Gs
Ventas Netas	54.887.507.822	71.886.954.362
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(15.235.613.372)	(18.473.789.440)
Margen Bruto	39.651.894.450	53.413.164.922
Gastos de comercialización (Anexo H)	(9.397.384.753)	(12.335.055.102)
Gastos de administración (Anexo H)	(6.682.344.151)	(8.057.753.676)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(4.438.565.214)	(6.344.036.061)
Previsiones (Anexo E)	-	(1.500.000.000)
Total Gastos	(20.518.294.118)	(28.236.844.839)
Resultados extraordinarios	-	-
Resultado antes del Impuesto a la Renta	19.133.600.332	25.176.320.083
Impuesto a la renta	(1.937.488.440)	(2.534.406.088)
Resultado antes de Reservas	17.196.111.892	22.641.913.995
Reserva Legal	(811.505.595)	(1.132.095.700)
Reserva Facultativa - Fondo para Previsiones (Nota 16)	(966.000.000)	-
Ganancia (Pérdida) del Periodo	15.418.606.297	21.509.818.295



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

RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

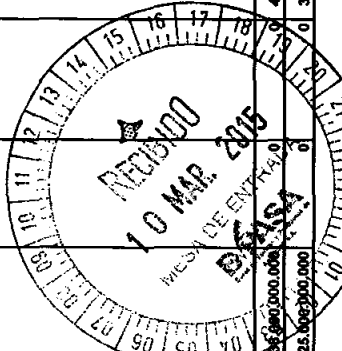
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

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

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

RUBROS	Periodo finalizado el											
	Aportes de los Socios			Total	Reservadas		Total	Resultados no asignados	31/12/2014		31/12/2013	
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados		Revaluos	Reserva Legal			Otras Reservas (*)	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto	
Saldo al inicio del ejercicio 01/01/2014	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	27.766.398.686	27.766.398.686
* Según estados contables del ejercicio anterior												
* Ajustes del Saldo												
* Saldos Ajustados	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	27.766.398.686	27.766.398.686
Integración del Capital (1)												
Aportes para futura integración												
Distribución de resultados acumulados (1)	13.000.000.000				13.000.000.000							
* Reserva Legal						1.132.095.700		1.132.095.700				811.505.595
* Otras Reservas												966.000.000
* Dividendos en efectivo (o en especie)												-291.825.247
Revalúo (Anexo A)				76.487.751	76.487.751							54.494.400
Desafectación de reservas (1)												
Aportes Inevocables												
Generancia del Ejercicio según el Estado de Resultados												
Saldo al cierre del periodo 31/12/2014	36.960.000.000		0	456.331.805	38.456.331.805	2.972.825.080	2.086.000.000	5.058.825.080	21.509.818.295	65.024.975.180	44.725.179.731	44.725.179.731
Saldo al cierre del periodo 31/12/2013	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	27.766.398.686	27.766.398.686
(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada el 15/02/2014												



El Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones genéricas sobre la "Cartera de Clientes" a cubrir el diez por ciento (10%) de la "Cartera de Clientes" y mantener dicho Fondo 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, 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, 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.- (Guaraníes Dos Mil Ochenta y Seis Millones).

Fecha **13 FEB 2015**

Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB S.P.A. N° 074/01
 S.I.S. S.G. N° 108/13 INCOOP
 CCP N° F-26 - RUC: 800265581

Mario Barrail V.
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

Rodrigo Zaguirre Cazenave
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

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



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de



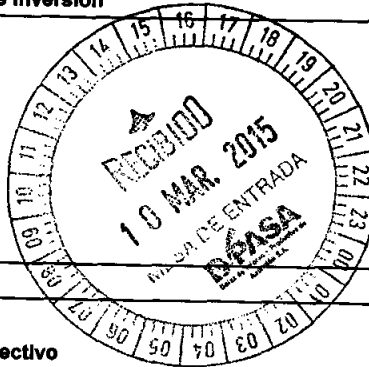
Fecha 13 FEB 2015

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

Controller Contadores & Auditores
Registro CIV. Al. N° 93
M.S.S. N° 108/13 INCOOP. N° 03/2013
LSCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

	31/12/2013 Gs	31/12/2014 Gs
Flujo de efectivo por las actividades operativas		
Ventas netas (cobros netos)	25.191.136.838	33.100.314.292
Costo de Ventas (pago neto)	-13.899.946.618	-16.292.266.950
Efectivo pagado a Empleados	-4.649.409.871	-5.624.780.456
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-11.459.719.309	-15.643.124.631
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	-4.817.938.960	-4.459.857.745
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	-4.817.938.960	-4.459.857.745
Impuesto a la Renta	-1.501.044.982	-3.019.618.171
Efectivo Neto de actividades de operación	-6.318.983.942	-7.479.475.916
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Compra de propiedad, planta y equipo	-707.226.846	-13.044.759.036
Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversión	-707.226.846	-13.044.759.036
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Aportes de Capital	-	-
Préstamos	4.453.237.020	13.550.570.097
Bonos Emitidos	9.000.000.000	14.456.000.000
Dividendos pagados	(291.825.247)	-2.418.606.297
Intereses pagados	-3.802.201.417	-6.092.839.037
Efectivo neto en actividades financieras	9.359.210.356	19.495.124.763
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo		
Ganancias (pérdidas) de cambio	-232.127.435	149.067.850
Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio	-232.127.435	149.067.850
Aumento neto (disminución neta) de efectivos y sus equivalentes	2.100.872.133	-880.042.339
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	1.769.254.434	3.870.126.567
Efectivo y su equivalente al cierre del período	3.870.126.567	2.990.084.228



[Signature]
RODRIGO IZAGURRÉ CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIBIKS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SR SBSG N° 074/01
COP N° F-26 - RUC: 80026558-0

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 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 Maria 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 ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0

Fecha 13 FEB 2015

NOTA 3: PRÁCTICAS Y POLITICAS CONTABLES

Controller Contadores & Auditores
SIB SIBS N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-28 - RUC: 80026558 - 0

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 Diciembre 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 - Reserva Facultativa


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 incrementado


RODRIGO ZAGURRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

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

Controlador Contadores & Auditores S.R.L. S.R.S.G. N° 074/01
 SIS SS.SG. N° 108/13 INCCOP N° 03/2013
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

Reserva Facultativa – Fondo para Previsión (registrado en el patrimonio neto)	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 Fondo para previsión	2.086.000.000



3.5 Previsión para incobrables

Art. 126 de la Ley 1284/98: Las sociedades anónimas emisoras de capital abierto deberán crear y mantener provisiones por cuentas Incobrables de la cuenta del activo “cuentas por cobrar” por cada ejercicio. Dichas provisiones serán deducibles del impuesto a la renta del ejercicio en el que se hayan realizado, hasta un 5% (cinco por ciento) del total de la cartera vigente al cierre del correspondiente ejercicio.

La sociedad, a partir del ejercicio 2014 y adecuándose a las exigencias de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores decidió constituir provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar, teniendo en cuenta el análisis del Directorio sobre la antigüedad y cobrabilidad de cada uno de los créditos.

Al cierre del 31 de diciembre de 2014 se constituyen provisiones por Gs. 1.500.000.000.- según consta en Acta de Directorio N° 210 de fecha 31 de diciembre de 2014.

Previsión para incobrables (registrado en el activo)	Gs.
Año 2009	38.735.047
Año 2014 – Acta de Directorio N° 210	1.500.000.000
Total Previsión para incobrables	1.538.735.047

Observación: Las provisiones constituidas en sus dos formas se adecuan al mandato recibido en Asamblea General Ordinaria N° 16 del 20 de abril del 2012.

Reserva Facultativa – Patrimonio Neto	Gs. 2.086.000.000
Previsiones para incobrables - Activo	Gs. 1.538.735.047
Total Previsiones constituidas	Gs. 3.624.735.047

La política de constituir provisiones que aplica la empresa, constituyéndolas tanto en el activo (Gs. 1.538.735.047) y además en el patrimonio neto (Gs. 2.086.000.000), y que en conjunto al cierre del ejercicio 2014 suman Gs. 3.624.735.047.-, nos da un coeficiente de cobertura del 196.14% sobre las cuentas en gestión, 25.9% sobre las cuentas con uno o más días de vencida y un 3.17% sobre el total de las cuentas por cobrar.

[Signature]
RODRIGO ZAGUIRRE 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

Fecha 18 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 830 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

3.6 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.

3.7 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 mercancías vendidas, se determinan sobre la base de Precio Promedio Ponderado.



3.8 Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del cierre del balance general, que al 31 de diciembre de 2014 fue Gs. 4.629,30 para activos y Gs. 4.642,16 para pasivos por cada Dólar Americano.

Las diferencias de cambios originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, entre las fechas de concertación de las operaciones y su liquidación o valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en sus respectivas cuentas de resultados.

3.9 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%.


3.10 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 ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

ibisa
Comisora de capital abierto

Fecha 13 FEB 2015

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

3.11 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 expresados en el Balance General, representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al 31 de Diciembre de 2014 y 2013. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:

DISPONIBILIDADES	31/12/2013	31/12/2014
Caja - Casa Central	657.858.520	340.064.726
Recaudaciones a Depositar	604.631.686	498.509.708
Caja - Billeteras Electronicas	17.240.137	8.664.791
BNF- Cta. Cte. 820554	54.539.953	75.626.515
BNF- Caja de Ahorro	17.648.777	50.348.162
Bco. Amambay - Cta. Cte.	664.276.865	795.003.516
Bco. Continental - Cta. Cte.	34.586.992	34.638.754
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	195.877.058	38.682.080
BBVA - Cta. Cte.	945.846.695	379.711.164
Visión Banco - Cta. Cte.	34.773.936	132.642.291
Banco Itaú Py - Cta. Cte. 20308	104.772.402	236.738.623
Bco. Regional - Cta. Cte.	33.509.133	14.825.014
Bco. Atlas - Cta. Cte.	33.598.972	19.449.768
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	463.129.731	318.902.839
Banco Amambay Cta.Cte. - Dolares	-	37.744.581
Total Disponibilidades	3.870.126.567	2.990.084.228


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS'WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

ibisa
emisor de capital abierto

Fecha 1 FEB 2015

NOTA 5: CREDITOS

Rubro del Activo, compuesto por derechos a favor de la empresa y en contra de terceros. El saldo al 31 de Diciembre de 2014, comparado con el saldo del ejercicio 2013 está compuesto por los siguientes:

Créditos Corrientes	31/12/2013	31/12/2014
Clientes	39.908.380.477	54.054.196.570
Clientes en Fideicomiso (*)	2.310.000.000	3.850.000.000
Crédito a Cobrar Fideicomiso	10.000.000	1.743.520
(-) Clientes Dtos. Vtas. de Documentos	-838.333.738	-310.357.738
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-	-
Sub total	41.351.311.692	57.556.847.305
Créditos No Corrientes		
Clientes	28.392.852.865	54.283.701.400
Clientes en Fideicomiso (*)	3.850.000.000	-
Clientes en Gestión de Cobro	-	1.847.984.766
(-) Previsión p/ Creditos de Dudoso Cobro	-	-1.500.000.000
Clientes -CE-FC	10.042.600	10.042.600
Garantía de Alquiler	5.200.000	5.200.000
Deudores Varios	12.030.000	6.530.000
Cheques Devueltos	25.960.000	25.960.000
Clientes en Gestión Judicial	140.105.000	140.105.000
Sub total	32.436.190.465	54.819.523.766
Total Créditos	73.787.502.157	112.376.371.071

(*) 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:

RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARÍA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. QUIJLS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

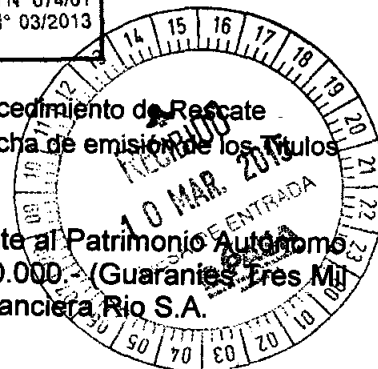
Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

- ✓ Monto de la emisión: G 3.850.000.000 (Guaranes 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.

Controllet Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIS S6SG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
COP N° F-26 - RUC: 81026558 - 0



El saldo contable de la Cuenta "Clientes en Fideicomiso" correspondiente al Patrimonio Autónomo al 31 de Diciembre de 2014 representa un monto total de Gs. 3.850.000.000. (Guaranes Tres Mil Ochocientos Cincuenta Millones) de un contrato de Fideicomiso con Financiera Rio S.A.

NOTA 6: OTROS CRÉDITOS

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

Otros Créditos	31/12/2013	31/12/2014
Deudores Varios	76.961.190	111.442.718
Anticipo al Personal	193.047.700	397.684.127
Prestamos al personal	47.460.000	192.637.500
Otros Gastos a Devengar	7.999.997	12.000.000
Total Otros Créditos	325.468.887	713.764.345

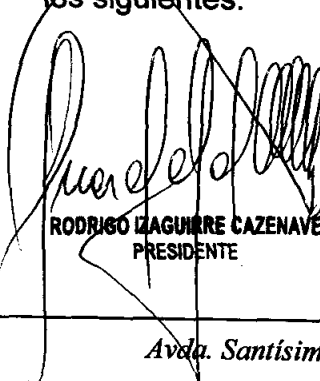
NOTA 7: BIENES DE CAMBIO


Rubro del activo compuesto por bienes destinados a la comercialización.
El saldo de nuestro stock de mercaderías al 31 de Diciembre de 2014 y comparado con el ejercicio 2013, es el siguiente:


Bienes de Cambio	31/12/2013	31/12/2014
Corriente		
Mercaderías	5.207.320.567	5.963.878.805
Total Bienes de Cambio	5.207.320.567	5.963.878.805


NOTA 8: OTROS ACTIVOS

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARÍA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILIS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 13 FEB 2015



Otros Activos Corrientes	31/12/2013	31/12/2014
Cientes - Dev. p/ Giraduría-BNE	345.000	20.135.000
Seguros a Vencer	62.744.747	82.592.267
Subtotal	80.089.747	102.727.267
Otros Activos No Corriente		
Gastos de Constitución Diferidos	144.763.229	144.763.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-32.405.292	-61.357.938
Subtotal	112.357.937	83.405.291
Total Otros Activos	192.447.684	186.132.558

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	31/12/2013	31/12/2014
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	-	694.839.636
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	-	181.818.180
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	-	9.663.823.000
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	-	1.372.766.733
Rodados	2.659.767.242	3.686.526.140
Muebles y Útiles	189.321.117	234.375.511
Maquinas y Equipos de Oficina	238.072.708	253.814.118
Equipos de Computación	336.992.012	366.912.212
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	240.770.082	252.722.823
Equipos Varios	155.950.196	173.579.518
(-) Depreciaciones Acumuladas		
Depreciaciones Acumuladas- Rodados	-1.217.312.699	-1.507.675.128
Depreciaciones Acumuladas- Muebles y Útiles	-136.528.439	-144.446.942
Depreciaciones Acumuladas- Maquinarias y Equipos	-143.308.112	-157.507.316
Depreciaciones Acumuladas- Equipos de Computación	-252.405.230	-286.364.952
Depreciaciones Acumuladas- Mejoras en Prop. Ajena	-226.263.340	-233.822.078
Depreciaciones Acumuladas- Sistema Informático	-28.695.056	-28.695.056
Depreciaciones Acumuladas- Equipos Varios	-16.305.806	-32.571.403
Total Bienes de Uso	1.828.749.731	14.458.790.052

RODRIGO EAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de

Fecha 13 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 02401
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 08/2013

ibisa
emisor de capital abierto



NOTA 10: CUENTAS A PAGAR

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

Cuentas a Pagar Corriente	31/12/2013	31/12/2014
Proveedores Locales		
Proveedores Diferidos Documentados	1.145.629.251	889.782.568
Proveedores Varios	7.281.080.873	10.475.008.284
Acreeedores Varios		
Adelanto de Clientes	168.606.143	247.124.407
Servicios Varios a Pagar	172.000	784.545
Acreeedores Varios	201.217.935	280.708.591
Seguros a Pagar	57.054.250	87.631.281
Garden Automotores S.A.	11.361.283	61.833.570
Dimac S.A.	30.662.551	-
Motormarket S.A.	379.168.969	178.802.128
Tema Automotores S.A.	-	79.659.540
Subtotal	9.274.953.255	12.301.334.914
Cuentas a Pagar No Corriente		
Acreeedores Varios		
Motormarket S.A.	-	266.014.252
Tema Automotores S.A.	-	390.776.978
Subtotal	-	656.791.230
Total Cuentas a Pagar	9.274.953.255	12.958.126.144

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	31/12/2013	31/12/2014
Préstamos de Socios	1.136.546.136	1.701.120.340
Préstamos Comerciales	1.531.227.722	1.184.050.000
Préstamos Bancarios	12.247.503.769	27.752.432.724
Intereses Documentados a Pagar	1.165.383.287	1.669.052.073

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CHILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

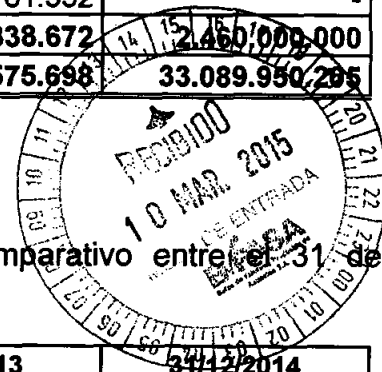
ibisa
emisor de capital abierto

Fecha 13 FEB 2015

Deudas Financieras Corriente		31/12/2013	31/12/2014
(-) Intereses a Devengar	Registros CNV AE N° 03N SIB SBSG N° 074/01 SIS SS SG N° 108/13 INCOOP N° 03/2013 SIS N° F-26 - RUC: 80026558 - 0	-1.176.923.888	-1.676.704.932
Sub Total		14.903.737.026	30.629.950.205
Deudas Financieras No Corriente			
Préstamos de Socios		2.460.000.000	2.460.000.000
Préstamos Comerciales		-	-
Préstamos Bancarios		663.838.672	-
Intereses Documentados a Pagar		63.761.552	-
(-) Intereses a Devengar		-63.761.552	-
Sub Total		3.123.838.672	2.460.000.000
Total Deudas Financieras		18.027.575.698	33.089.950.205

NOTA 12: DEUDAS BURSATILES

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




Deudas Bursatiles Corriente	31/12/2013	31/12/2014
Deudas a Pagar por Fideicomiso	1.507.916.668	1.283.333.332
Intereses a Pagar por Fideicomiso	500.408.585	221.155.251
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-609.163.483	-327.890.041
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	538.520.548	541.479.452
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-538.520.548	-541.479.452
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	538.520.552	538.520.552
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-538.520.552	-538.520.552
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	582.904.114	582.904.114
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-582.904.114	-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	-	147.420.000
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-	-147.420.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	-	370.770.002
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-	-370.770.002
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	-	507.205.478
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-	-507.205.478
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV	-	480.000.000
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV	-	-480.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V	-	356.192.526
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V	-	-356.192.526
Sub Total		1.399.161.770
		1.220.982.104


RODRIGO LAGURRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de



Fecha: 13 FEB 2015

Deudas Bursátiles No Corriente	31/12/2013	31/12/2014
Deudas a Pagar por Fideicomiso	283.333.332	-
Intereses a Pagar por Fideicomiso	221.155.251	-
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-221.155.251	-
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	812.219.178	270.739.726
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-812.219.178	-270.739.726
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie II	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	1.890.739.740	1.352.219.188
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-1.890.739.740	-1.352.219.188
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	1.980.986.316	1.442.465.764
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-1.980.986.316	-1.442.465.764
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie IV	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	-	1.664.383.574
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-	-1.664.383.574
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie I	-	819.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	-	491.130.744
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-	-491.130.744
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie II	-	2.181.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	-	1.235.222.795
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-	-1.235.222.795
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	-	1.782.904.105
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-	-1.782.904.105
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie IV	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV	-	1.758.246.572
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV	-	-1.758.246.572
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie V	-	2.456.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V	-	653.832.856
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V	-	-653.832.856
Sub Total	10.283.333.332	23.456.000.000
Total Deudas Bursátiles	11.682.495.102	24.676.982.104



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

RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CHILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

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 G2 al 31 de Diciembre 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, en el 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 31 de Diciembre de 2014 totalizan la suma de Gs. 11.456.000.000.-



NOTA 13: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR

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

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/12/2013	31/12/2014
Aporte IPS	10.994.078	14.884.289
Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	10.994.078	14.884.289

NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR

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

Cargas Fiscales a Pagar	31/12/2013	31/12/2014
Impuesto a la Renta a Pagar	1.082.148.771	596.936.688
IVA a Pagar	331.975.425	197.706.792
Retención IVA a Pagar	76.293.533	129.459.657
Total Cargas Fiscales a Pagar	1.490.417.729	924.103.137

RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

ibisa
emisora de capital abierto

Fecha 13 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
RUC N° 18018663

NOTA 15: CAPITAL

El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de Diciembre 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	31/12/2013	31/12/2014
Capital Integrado	25.000.000.000	38.000.000.000
Aportes no Capitalizados	-	-
Total Capital	25.000.000.000	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 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.- según detalle:

Reserva Facultativa – Fondo para Previsión (registrado en el patrimonio neto)	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 Fondo para previsión	2.086.000.000




Previsión para incobrables

Art. 126 de la Ley 1284/98: Las sociedades anónimas emisoras de capital abierto deberán crear y mantener provisiones por cuentas incobrables de la cuenta del activo "cuentas por cobrar" por cada ejercicio. Dichas provisiones serán deducibles del impuesto a la renta del ejercicio en el que se hayan realizado, hasta un 5% (cinco por ciento) del total de la cartera vigente al cierre del correspondiente ejercicio.


RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARÍA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR


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

La sociedad, a partir del ejercicio 2014 y adecuándose a las exigencias de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores decidió constituir provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar, teniendo en cuenta el análisis del Directorio sobre la antigüedad y cobrabilidad de cada uno de los créditos.

Al cierre del 31 de diciembre de 2014 se constituyen provisiones por Gs. 1.500.000.000.- según consta en Acta de Directorio N° 210 de fecha 31 de diciembre de 2014.

Previsión para incobrables (registrado en el activo)	Gs.
Año 2009	38.735.047
Año 2014 – Acta de Directorio N° 210	1.500.000.000
Total Previsión para incobrables	1.538.735.047

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

Fecha 13 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108N3 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

Observación: Las provisiones constituidas en sus dos formas se adecuan al mandato recibido en Asamblea General Ordinaria N° 16 del 20 de abril del 2012.

Reserva Facultativa – Patrimonio Neto	Gs. 2.086.000.000
Previsiones para incobrables - Activo	Gs. 1.538.735.047
Total Previsiones constituidas	Gs. 3.624.735.047

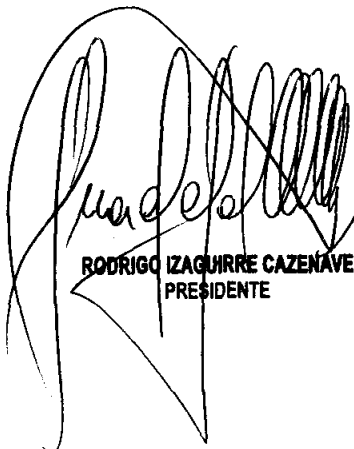


La política de constituir provisiones que aplica la empresa, constituyéndose tanto en el activo (Gs. 1.538.735.047) y además en el patrimonio neto (Gs. 2.086.000.000) y que en conjunto al cierre del ejercicio 2014 suman Gs. 3.624.735.047.-, nos da un coeficiente de cobertura del 196.14% sobre las cuentas en gestión, 25.9% sobre las cuentas con uno o más días de vencida y un 3.17% sobre el total de las cuentas por cobrar.


NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de preparación de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial, financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014.

...///...


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIELLS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

ANEXO A

BIENES DE USO
Correspondiente al 31 de Diciembre de 2014
Con cifras comparativas del periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

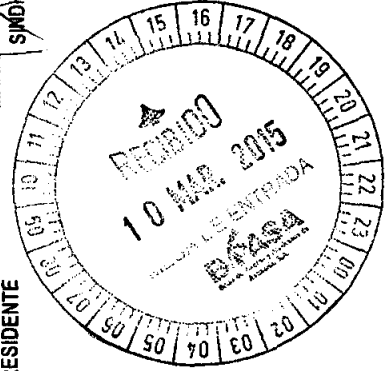
Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante	
	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes		Saldo al cierre del periodo
Bienes sujetos a depreciación												
Inmuebles - Terranos	10.298.662.636					10.298.662.636					0	10.298.662.636
Inmuebles - Edificios	1.554.584.913					1.554.584.913					0	1.554.584.913
Rodados	2.659.767.242	1.220.718.886	254.184.704	60.224.716	-	3.698.526.140	412.383.455	122.021.026	-	-	1.507.675.128	2.178.851.012
Muebles y Utiles	199.321.117	42.851.619		2.222.575	-	234.375.511	7.918.503				144.446.942	98.928.569
Maq. y Equipos de Oficina	238.072.708	12.888.163	1.136.364	3.989.591	-	253.814.118	14.199.204				157.507.316	98.306.802
Equipos de Computación	336.982.012	26.359.098		3.581.102	-	366.912.212	33.959.722				286.364.952	80.547.260
Sistemas Informáticos	28.695.056				-	28.695.056					28.695.056	0
Mejoras en Propiedad Ajena	240.770.082	11.342.006		610.735	-	252.722.823	7.558.738				233.822.078	18.900.745
Equipos Varios	155.950.196	11.750.290		5.879.032	-	173.579.518	16.265.597				32.571.403	141.008.115
Depreciación											0	0
Total periodo 31/12/2014	3.849.568.413	13.178.137.831	254.321.068	76.487.751	-	16.848.872.927	492.285.210	122.021.026	-	-	2.391.082.875	14.458.790.052
Total periodo 31/12/2013	3.067.847.167	707.226.946	0	54.494.400	-	3.849.568.413	368.186.861	924.384	-	-	2.020.818.682	1.828.749.731

[Signature]
RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CEMILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
Fecha **13 FEB 2015**
Controllor Contadores Públicos
Registros CNVAE N° 030 SIS REG. N° 074/01
SIS. S.S. S.G. N° 103743 INCORPORADO 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 8002532

ANEXO B

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 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 Izaguirre Cazenave
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

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

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



Firmado al solo efecto de su
 Identificación con el Dictamen de
 Fecha **13 FEB 2015**
 Controller Contadores & Auditores
 Registros CMV AE N° 030 SIB SBSG N° 2401
 SIS SS.SG. N° 188/13 INCCOOP N° 12013
 CCP N° F.26 - RUC: 80026558

ANEXO C

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

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

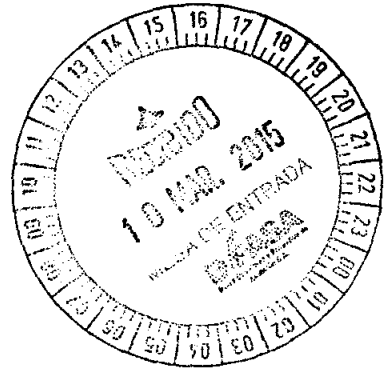
Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Cotización	Actividad Principal	Información sobre el Emisor	
										Capital	Según Último Balance Resultado Patrimonio Neto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

SIN MOVIMIENTO

Rodrigo Zaguirre Caznave
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

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

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



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha **13 FEB 2015**
 Contador Contadores & Auditores
 Registros CNV/AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01
 S/S: S.S. S.G. N° 108/13 INCOOP-N° 03/2013
 CUP N° F-26 - RUC: 80026558-0

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dicfamen de



Fecha 13 FEB 2015

BALANCE GENERAL
Comparativo con

Controlador Contadores & Auditores
Reg. de Comercio 13890/074/01
SIS. SS. SG. N° 108/13. NCOOP. N° 03/2013
CCTP. N° 25. RUC. 8026958-0

ANEXO D

OTRAS INVERSIONES
(Expresado en Guaraníes)

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

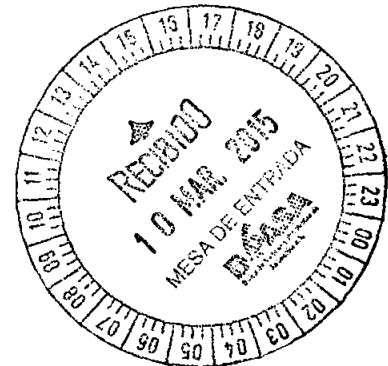
SIN MOVIMIENTO

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENIVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILSWILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Controlador Contadores & Auditores
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCB N° F.26 - RUC: 80026558 - 0
Comparativo con cifras del período anterior
(Expresado en guaraníes)

ANEXO E

PREVISIONES

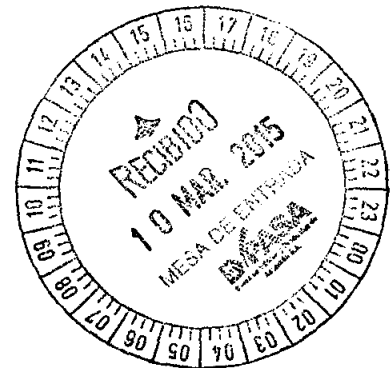
RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/12/2013	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/12/2014
<u>Deducidas del Activo</u>				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	38.735.047	1.500.000.000	-	1.538.735.047
Total	38.735.047	1.500.000.000	0	1.538.735.047


RODRIGO IZAGUIRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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



Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

Fecha 13 FEB 2015

ibisa
emisor de capital abierto

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Controler Contadores & Auditores
Registros CNV AL N° 030 SIB 3858 N° 074/01
Comparativo con cifras del periodo anterior COOP N° 03/2013
(Expresado en Guaraníes)
CCP N° E-26 RUC: 80026558 - 0

ANEXO F

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

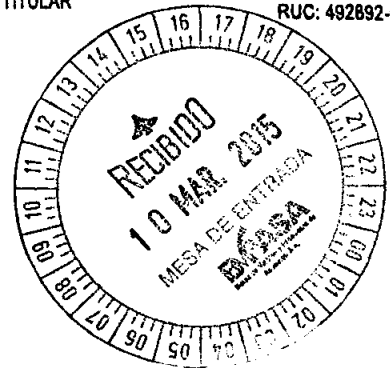
DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2013		Periodo Actual 31/12/2014	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.086.469.340		5.207.320.567	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	15.035.527.097		17.612.429.470	
b) Costo de Mercaderías vendidas		13.914.675.870		16.855.871.232
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.207.320.567		5.963.878.805	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		1.320.937.502		1.617.918.208
Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados	-	15.235.613.372	-	18.473.789.440

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILSWILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Con cifras comparativas del periodo anterior
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de

Fecha 13 FEB 2015

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AEN° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS.SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

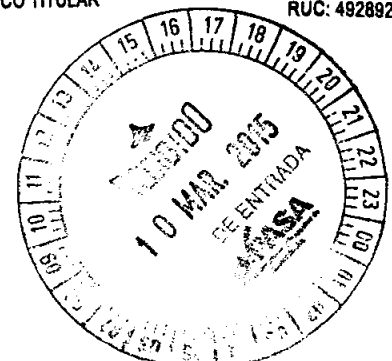
DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	Monto	Cambio Vigente	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto			Monto
				31/12/2013			31/12/2014
ACTIVO							
ACTIVOS CORRIENTES							
Banco Amambay Cta. Cte.	USD.	0,00	0,00	-	8.153,41	4.629,30	37.744.581
TOTAL ACTIVO				0			37.744.581
PASIVO							
PASIVOS CORRIENTES							
Deudas Bancarias							
Banco Amambay S.A.	USD.	0,00	0,00	0	810.695,89	4.642,16	3.763.380.033
Proveedores							
Dimac S.A.	USD.	6.650,00	4.610,91	30.662.552	0,00	0,00	0
Laser Import S.A.	USD.	738.105,11	4.610,91	3.403.336.233	88.194,54	4.642,16	409.413.166
Motor Market S.A.	USD.	82.233,00	4.610,91	379.168.962	122.697,00	4.642,16	569.579.106
Garden Automotores S.A.	USD.	2.464,00	4.610,91	11.361.282	13.320,00	4.642,16	61.833.571
Tema Automotores S.A.	USD.	0,00	0,00	0	74.464,00	4.642,16	345.673.802
TOTAL PASIVO				3.824.529.029			5.149.879.677

Rodrigo Izaguirre Cazenave
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

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

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



Fecha **13 FEB 2015**

ANEXO H

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

Controlador Contadores & Auditores
 Registros CNV AB N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIS SS SG N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
 COP N° 26 - RUC 80026558 - 0

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

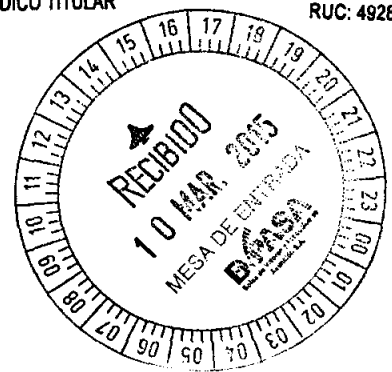
RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
								Periodo Actual 31/12/2014	Periodo Anterior 31/12/2013
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				2.048.638.797				2.048.638.797	1.883.441.548
Honorarios y Remuneraciones por servicios				1.276.186.556				1.276.186.556	781.085.735
Sueldos y Jomales				1.880.132.277				1.880.132.277	1.483.392.173
Contribuciones Sociales				100.015.829				100.015.829	87.936.943
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					83.311.943			83.311.943	79.509.551
Gastos de publicidad y propaganda					1.191.930.796			1.191.930.796	998.779.225
Intereses, multas y recargos impositivos				205.045				205.045	155.950.873
Impuestos, tasas y contribuciones				165.418.778				165.418.778	50.401.077
Impuesto a la Renta							2.534.406.088	2.534.406.088	1.937.488.440
Intereses a bancos e instituciones financieras						8.143.630.449		8.143.630.449	4.121.818.876
Amortización bienes de uso				491.206.466				491.206.466	387.240.877
Amortización activos intangibles							0	0	0
Previsiones							1.500.000.000	1.500.000.000	866.000.000
Reserva Legal							1.132.095.700	1.132.095.700	811.505.595
Costo de Mercaderías o Servicios	18.473.789.440							18.473.789.440	15.235.813.372
Comisiones Pagadas s/ Ventas					5.879.444.171			5.879.444.171	4.314.748.484
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					2.837.959.161			2.837.959.161	2.358.824.426
Otros Gastos				2.095.950.128	2.342.409.031	200.405.812	0	4.638.764.771	3.845.164.352
Totales periodo actual - 31/12/14	18.473.789.440	0	0	8.087.763.676	12.336.056.102	6.344.036.061	6.166.501.788	50.377.136.067	
Totales periodo anterior - 31/12/13	15.235.813.372	0	0	6.682.344.161	9.397.384.763	4.438.566.214	3.714.994.036		39.468.901.626

Rodrigo Izaguirre Cazenave
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

Mario R. Cibals Wilson Smith
MARIO R. CIBALS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de identificación con el Dictamen de



Fecha 13 FEB 2015

ANEXO I

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Comparativo con cifras del período anterior

DATOS ESTADÍSTICOS

Controladores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS. SS. SG. N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
J. N. 26 - RUC: 80026558 - 0

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/12/2013	Periodo Actual 31/12/2014
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	54.887.507.822	71.886.954.362
Cantidad de Empleados y Obreros	59	74
Consumo de energía	31.126.211	30.404.793
Cantidad de sucursales	N/A	N/A

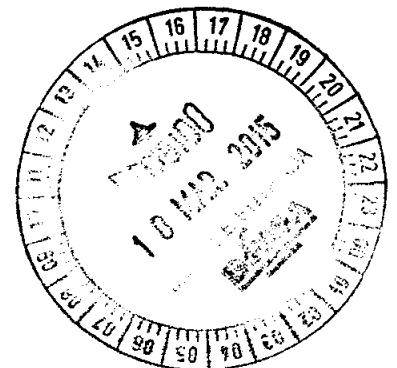
Nota: El volumen de operaciones podrá consignarse en unidades físicas, en unidades equivalentes o en algún índice que resulte apropiado para indicar el nivel de actividad

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



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

Fecha: 13 FEB 2015

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
INCOOP N° 108/13 INCOOP N° 03/2013
CCP N° F-26 - RUC: 80026558 - 0

INDICES	Acumulado al Fin del Periodo		
	Periodo anterior	Periodo Actual	
	31/12/2013	31/12/2014	
Liquidez	<u>Activo Corriente</u>	1,88	1,49
	<u>Pasivo Corriente</u>		
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u>	0,91	1,10
	<u>Patrimonio Neto</u>		
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	65,29%	57,86%

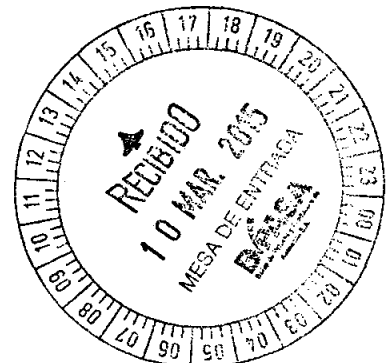
<u>31/12/2013</u>	<u>Liquidez</u> 50.834.317.460 27.079.263.858	<u>Endeudamiento</u> 40.486.435.862 44.725.179.731	<u>Rentabilidad</u> 19.133.600.332 29.306.573.434
<u>31/12/2014</u>	<u>67.327.301.950</u> 45.091.254.649	<u>71.664.045.879</u> 65.024.975.180	<u>25.176.320.083</u> 43.515.156.885

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

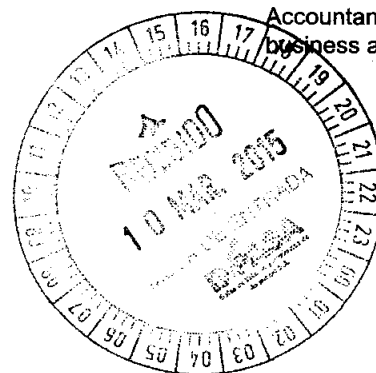
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
 Presidente y Miembros del Directorio de
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.
 Asunción, Paraguay

*Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría*

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2014 que comprenden el Balance General y sus correspondientes Estados de Resultado, de Evolución del Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha; así como sus correspondientes Notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizados el 31 de diciembre de 2013, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 5 de febrero de 2014.

Responsabilidad del Directorio sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

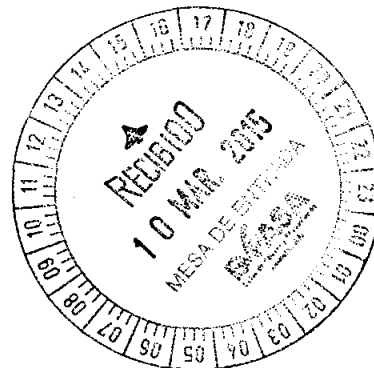
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2014; el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto; y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay.

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

Controller Contadores & Auditores
Firma Miembro de PKF International Limited
Mat. Prof. CCP N° F-26
Reg. CNV N° AE – 030

13 de febrero de 2015
Asunción, Paraguay



EMPRESA IBISAECA
INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL
31.12.2014

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE EMPRESA IBISAECA

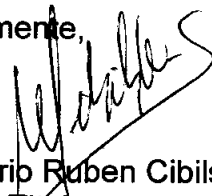
En mi carácter de Sindico Titular, tengo el agrado de dirigirme a ustedes para informarles que, fiscalicé la dirección y administración de EMPRESA IBISAECA durante el periodo que va del 01/01/2014 al 31/12/2014.

Al efecto, asistí a las Asambleas de Accionistas y a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Contables con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos Controller Contadores & Auditores, firma miembro de PKF International Limited. Dichos auditores, en fecha 13.02.2015 emitieron el correspondiente dictamen, manifestando haber auditado los estados contables de la EMPRESA IBISAECA que comprenden, el Balance General al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas; que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de EMPRESA IBISAECA al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto; y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Conforme a lo dispuesto por la Ley N° 2.421/04 Art. 33°, el referido dictamen de los auditores externos, en su informe sobre otros requisitos legales y reguladores, manifiestan que la firma mantiene sus registros de acuerdo a las leyes y normas impositivas a la fecha y considerando los limites de materialidad establecidos ha cumplido con los pagos correspondientes y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014 y que se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/08, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a las Leyes y al Estatuto Social, y los referidos estados contables y la memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de la EMPRESA IBISAECA durante el ejercicio cerrado al 31.12.2014.

Atentamente,


Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith
Sindico Titular

Asunción, 14 de febrero de 2015

