

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

ibisa
emisor de capital abierto

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR
(expresado en guaraníes)

Controler contadores & Auditores

ACTIVO	31/03/2014 Gs	31/03/2015 Gs	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/03/2014 Gs	31/03/2015 Gs
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 4)	4.694.906.385	4.538.947.398	Cuentas a Pagar (Nota 10)	8.905.420.426	11.483.807.503
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	17.118.682.920	32.403.037.615
Créditos por Ventas (Nota 5)	44.867.545.204	61.466.433.912	Deudas Bursátiles (Nota 12)	1.777.506.928	-
Otros Créditos (Nota 6)	700.195.432	786.781.183	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	12.124.493	14.636.218
Bienes de Cambio (Nota 7)	5.013.121.794	4.749.969.630	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	1.269.931.748	1.006.008.111
Otros activos (Nota 8)	79.342.373	73.529.999	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
			Provisiones (Anexo E)	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	55.355.111.188	71.815.662.122	TOTAL PASIVO CORRIENTE	29.083.666.515	44.907.489.447
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Créditos por Ventas (Nota 6)	36.396.007.796	58.494.839.328	Deudas Financieras (Nota 11)	3.091.765.843	2.460.000.000
Otros Créditos (Nota 6)	-	-	Deudas Bursátiles (Nota 12)	12.802.083.331	27.000.000.000
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-	Cuentas a Pagar (Nota 10)	-	606.915.365
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-			
Bienes de Uso (Nota 9)	2.118.188.531	14.984.381.000			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	112.357.937	83.405.291			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	38.626.554.264	73.562.625.619	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	15.893.849.174	30.066.915.365
			TOTAL DEL PASIVO	44.977.515.689	74.974.404.812
			PATRIMONIO NETO		
			Capital Integrado (Nota 15)	38.000.000.000	55.000.000.000
			Aportes no Capitalizados	-	-
			Reserva Legal	1.840.729.380	2.972.825.080
			Reserva de Revaluación	379.844.054	456.331.805
			Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsión (Nota 16)	2.086.000.000	2.086.000.000
			Resultados Acumulados	1.428.606.297	4.393.248.295
			Resultado del Ejercicio	5.268.970.032	5.295.477.749
			TOTAL PATRIMONIO NETO (según Estado de Variación del Patrimonio Neto)	49.004.149.763	70.203.882.929
TOTAL DEL ACTIVO	93.981.665.452	145.178.287.741	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	93.981.665.452	145.178.287.741

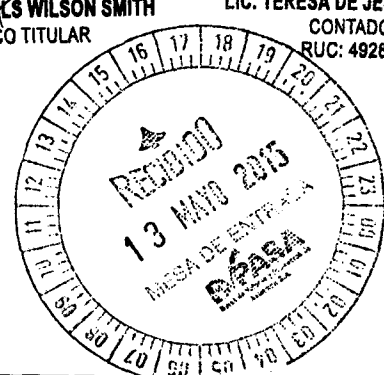
Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

[Firma]
RODRIGO ZAGUARRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Firma]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Firma]
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR
(expresado en guaraníes)

Controlador contadores & Auditores

	31/03/2014	31/03/2015
	Gs	Gs
Ventas Netas	14.873.959.660	16.930.966.908
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(3.682.211.205)	(4.350.370.941)
Margen Bruto	11.191.748.455	12.580.595.967
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.093.081.821)	(3.098.709.253)
Gastos de administración (Anexo H)	(1.556.839.678)	(1.795.413.127)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(1.272.856.924)	(2.390.995.838)
Previsiones (Anexo E)	-	-
Total Gastos	(5.922.778.423)	(7.285.118.218)
Resultados extraordinarios	-	-
Resultado antes del Impuesto a la Renta	5.268.970.032	5.295.477.749
Impuesto a la renta	-	-
Resultado antes de Reservas	5.268.970.032	5.295.477.749
Reserva Legal	-	-
Reserva Facultativa - Fondo para Previsiones (Nota 16)	-	-
Ganancia (Pérdida) del Periodo	5.268.970.032	5.295.477.749

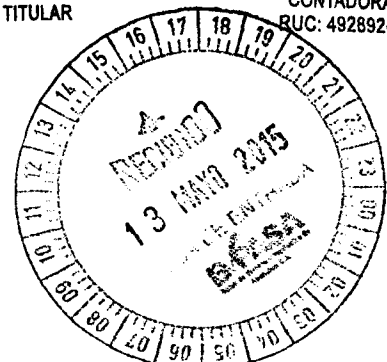
Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Rodrigo Laguirre Cazenave
RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

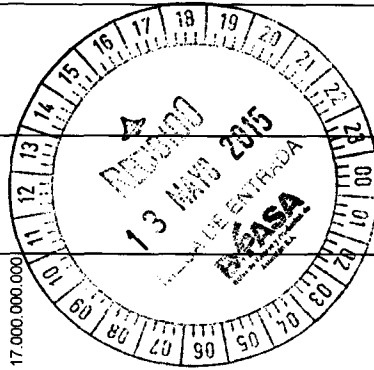
Mario R. Cibils Wilson Smith
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 Por el período finalizado el 31 de Marzo de 2015 comparativo con el período anterior
 (expresado en guaraníes)

RUBROS	Periodo finalizado el										31/03/2014
	Aportes de los Socios			Total	Ganancias Reservas			Total	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados		Revaluos	Reserva Legal	Otras Reservas (*)				
Salidos al inicio del ejercicio 01/01/2015	38.000.000.000		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
* Según estados contables del ejercicio anterior											
* Ajustes del Saldo											
* Saldos Ajustados	38.000.000.000	0	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
Integración del Capital (1)	17.000.000.000				17.000.000.000					17.000.000.000	0
Aportes para futura integración					0				0	0	0
Distribución de resultados acumulados (1)					0				-17.000.000.000	-17.000.000.000	0
* Reserva Legal											0
* Otras Reservas											0
* Dividendos en efectivo (o en especie)											0
Revalúo (Anexo A)											0
Desafectación de reservas (1)											0
Aportes Irrevocables											0
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados											0
Salidos al cierre del período 31/03/2015	55.000.000.000	0	0	456.331.805	55.456.331.805	2.972.825.080	2.086.000.000	5.058.825.080	9.688.726.044	70.203.882.929	49.004.149.763
Salidos al cierre del 31/03/2014	38.000.000.000	0	0	379.844.054	38.379.844.054	1.840.729.380	2.086.000.000	3.926.729.380	6.697.576.329	49.004.149.763	
(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada el 16/02/2015											



Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

Controller Contadores & Auditor

(1) Otras Reservas (Fondo para Previsiones): Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones generadas sobre la "Cartera de Clientes" en cada ejercicio fiscal a cubrir el diez por ciento (10%) de la "Cartera de Clientes" y mantener dicho importe como una reserva, aplicando la deducibilidad de acuerdo a la ley. En ese sentido, al cierre del 31 de diciembre de 2011 se ha constituido una Reserva Facultativa (Fondo de Previsiones para Incobrables) por valor de Gs. 700.000.000, al cierre del 31 de diciembre de 2012 se ha constituido por Gs. 420.000.000, según Acta de Directorio N° 139 de fecha 31 de diciembre de 2012, y al cierre del 31 de diciembre de 2013 se ha constituido por valor de Gs. 966.000.000, según Acta de Directorio N° 174 de fecha 31 de diciembre de 2013, totalizando al 31/12/2013 el Fondo para provisiones Gs. 2.086.000.000.-(Guaraníes Dos Mil Ochoenta y Seis Millones.)

ibisa
emisor de capital abierto

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

MARIO R. CIBULS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

RODRIGO ZAGURRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MARZO DE 2015

Presentado en forma comparativa con el periodo anterior

(Expresado en guaraníes) & Auditores

Fecha: 12 MAYO 2015

	31/03/2014 Gs	31/03/2015 Gs
Flujo de efectivo por las actividades operativas		
Ventas netas (cobros netos)	7.274.761.260	9.327.081.995
Costo de Ventas (pago neto)	-4.171.795.010	-3.944.656.745
Efectivo pagado a Empleados	-1.306.269.868	-1.298.134.857
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-3.461.197.345	-3.499.330.425
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	-1.664.500.963	584.959.968
Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos	-1.664.500.963	584.959.968
Impuesto a la Renta	-66.929.088	0
Efectivo Neto de actividades de operación	-1.731.430.051	584.959.968
Flujo de efectivo por actividades de inversion		
Compra de propiedad, planta y equipo	-394.438.800	-675.590.948
Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversion	-394.438.800	-675.590.948
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Aportes de Capital	-	-
Préstamos	2.007.458.616	462.063.765
Bonos Emitidos	3.000.000.000	3.544.000.000
Dividendos pagados	-990.000.000	-116.570.000
Intereses pagados	-1.179.931.861	-2.075.679.392
Efectivo neto en actividades financieras	2.837.526.755	1.813.814.373
Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo		
Ganancias (pérdidas) de cambio	113.121.914	-174.320.223
Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio	113.121.914	-174.320.223
Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes	824.779.818	1.548.863.170
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	3.870.126.567	2.990.084.228
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	4.694.906.385	4.538.947.398



[Handwritten signature]
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Handwritten signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Handwritten signature]
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

[Handwritten signature]
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha 12 MAYO 2015

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2015

Controller contadores & Auditores

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 16 de Febrero del 2015, y conformado según Acta de Directorio N° 216 de fecha 16 de Febrero de 2015, está compuesto e integrado por las siguientes personas:

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



NOTA 2: CONSIDERACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

NOTA 3: PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

Controlador contables & Auditores

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

3.1 Moneda de Cuenta

Los estados financieros, cerrados al 31 de Marzo de 2015, 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 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:


RODRIGO IZAGUIRRE CAZNAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. GIBIS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

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

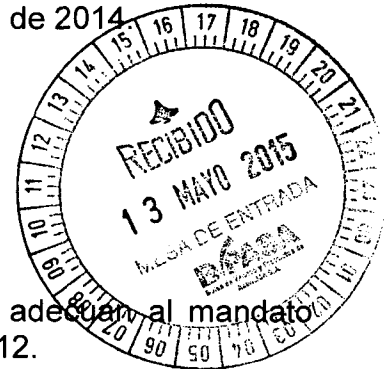
3.5 Previsión para incobrables

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 adecúan 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.-, cubre suficientemente las necesidades de previsión de acuerdo a la política de la empresa.

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

RODRIGO ZAQUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. GIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Firmado al solo efecto de su
identificación con el Informe de

ibisa
emisora de capital abierto

Fecha: 12 MAYO 2015

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.

Controlador contadores & Auditores

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

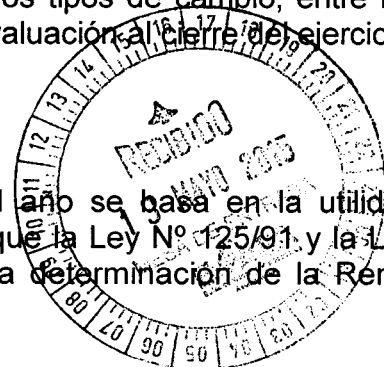
3.8 Moneda Extranjera

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 marzo de 2015 fue Gs. 4.794,75 para activos y Gs. 4.802,80 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.

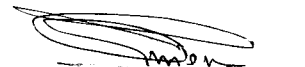
3.11 Distribución de utilidades.

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.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha 12 MAYO 2015

ibisa
emisora de capital abierto

INFORMACIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CUENTAS ACTIVAS Y PASIVAS

NOTA 4: DISPONIBILIDADES

Las cuentas de disponibilidades son conciliadas periódicamente y los saldos expuestos en el Balance General, representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al 31 de Marzo de 2014 y 2015. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:

DISPONIBILIDADES	31/03/2014	31/03/2015
Caja - Casa Central	1.247.207.738	1.001.148.279
Recaudaciones a Depositar	503.190.301	472.212.597
Caja - Billeteras Electronicas	13.313.364	65.239.791
BNF- Cta. Cte. 820554	591.392.595	1.038.891.379
BNF- Caja de Ahorro	19.775.836	9.871.799
Bco. Amambay - Cta. Cte.	393.303.432	155.134.893
Bco. Continental - Cta. Cte.	431.601.981	22.020.817
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	11.600.348	30.869.329
BBVA - Cta. Cte.	430.720.428	1.033.938.689
Visión Banco - Cta. Cte.	5.098.030	97.625.811
Banco Itaú Py - Cta. Cte. 20308	688.055.500	320.461.707
Bco. Regional - Cta. Cte.	7.354.289	23.796.154
Bco. Atlas - Cta. Cte.	21.848.271	14.609.175
Financiera Río S.A. Caja de Ahorros	983.545	983.545
Financiera Santa Ana S.A. Caja de Ahorros	1.900.348	1.900.348
BNF Cta. Cte. 820798	2.945.000	2.945.000
Banco Itaú Py Cta.Cte. 23411	321.912.576	199.949.399
Banco Amambay Cta.Cte. - Dolares	-	44.645.883
Total Disponibilidades	4.694.906.385	4.538.947.398


NOTA 5: CREDITOS

Rubro del Activo, compuesto por derechos a favor de la empresa y en contra de terceros. El saldo al 31 de Marzo de 2015, comparado con el saldo del ejercicio 2014 está compuesto por los siguientes:


ROGERIO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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



Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

Créditos Corrientes	31/03/2014	31/03/2015
Cientes	45.189.312.637	63.654.215.675
Cientes en Fideicomiso (*)	2.310.000.000	-
Crédito a Cobrar Fideicomiso	10.000.000	1.743.520
(-) Cientes Dtos. Vtas. de Documentos	-646.574.738	-192.964.738
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-38.735.047
(-) Cientes Cobros p/ Aplicar	-1.956.457.648	-1.957.825.498
Sub total	44.867.545.204	61.466.433.912
Créditos No Corrientes		
Cientes	32.352.670.196	57.719.224.129
Cientes en Fideicomiso (*)	3.850.000.000	-
Cientes en Gestión de Cobro	-	2.087.777.599
(-) Previsión p/ Creditos de Dudoso Cobro	-	-1.500.000.000
Cientes -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
Cientes en Gestión Judicial	140.105.000	140.105.000
Sub total	36.396.007.796	58.494.839.328
Total Créditos	81.263.553.000	119.961.273.240

(*) 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.

Por Acta de Directorio N° 211 de fecha 08/01/2015, Empresa IBISAECA decide realizar el Rescate Total Anticipado de los Títulos de Crédito emitidos dentro del Programa de

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBLES WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Fecha: 12 MAYO 2015

Emisión Global G1 del FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CREDITO EL METAL DORADO S.A. 01 al 100% del valor nominal y pago de intereses.

La BVPASA "Registra el Rescate Total Anticipado del FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITO EL METAL DORADO S.A. 01." conforme Resolución BVPASA N° 1374/15 de fecha 06 de marzo de 2015.

La Cuenta "Clientes en Fideicomiso" al 31 de marzo de 2015 ya no cuenta con saldo contable, ya que la deuda con el Fideicomiso ha sido cancelado por anticipado en fecha 11 de marzo de 2015.

NOTA 6: OTROS CRÉDITOS

El saldo al 31 de Marzo del 2015, comparado con el ejercicio 2014 está compuesto por los siguientes:

Otros Créditos	31/03/2014	31/03/2015
Deudores Varios	150.584.332	132.316.034
Anticipo al Personal	468.901.100	462.900.649
Prestamos al personal	80.710.000	191.564.500
Otros Gastos a Devengar	-	-
Total Otros Créditos	700.195.432	786.781.183

NOTA 7: BIENES DE CAMBIO

Rubro del activo compuesto por bienes destinados a la comercialización. El saldo de nuestro stock de mercaderías al 31 de Marzo de 2015 y comparado con el ejercicio 2014, es el siguiente:

Bienes de Cambio	31/03/2014	31/03/2015
Corriente		
Mercaderías	5.013.121.794	4.749.969.630
Total Bienes de Cambio	5.013.121.794	4.749.969.630

NOTA 8: OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de Marzo de 2015, comparado con el ejercicio 2014 está compuesto por los siguientes:

Otros Activos Corrientes	31/03/2014	31/03/2015
Cientes - Dev. p/ Giraduría-BNF	17.345.000	20.135.000
Seguros a Vencer	61.997.373	53.394.999
Subtotal	79.342.373	73.529.999
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	191.700.310	156.935.290



 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

Fecha: 12 MAYO 2015

Controller contadores & Auditores

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	31/03/2014	31/03/2015
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	-	634.839.636
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	-	409.090.906
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	-	9.663.823.000
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	-	1.588.384.915
Rodados	3.046.735.588	3.901.617.998
Muebles y Útiles	189.669.753	240.025.511
Maquinas y Equipos de Oficina	242.345.435	265.772.300
Equipos de Computación	339.237.467	366.912.212
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	240.770.082	252.722.823
Equipos Varios	156.553.832	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
Depreciaciones Acumuladas	-105.000.000	-150.000.000
Total Bienes de Uso	2.118.188.531	14.984.381.000

NOTA 10: CUENTAS A PAGAR

Corresponde a las deudas con proveedores locales, cuya composición al 31 de Marzo de 2015, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

Cuentas a Pagar Corriente	31/03/2014	31/03/2015
Proveedores Locales		
Proveedores Diferidos Documentados	855.651.912	623.059.381
Proveedores Varios	6.887.275.634	9.933.536.492




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR



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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

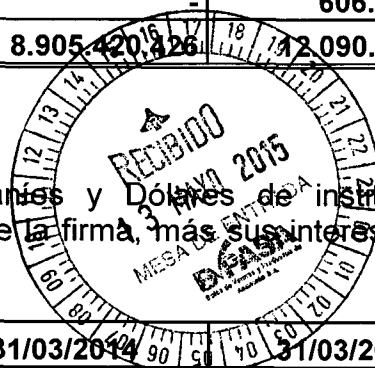
Fecha 12 MAYO 2015

ibisa
emisor de capital abierto

Acreeedores Varios		
Adelanto de Clientes	Controler contadores & Auditores	293.078
Acreeedores Varios		229.569.116
Seguros a Pagar		70.449.127
Garden Automotores S.A.		7.966.064
Dimac S.A.		21.559.948
Motormarket S.A.		486.507.930
Tema Automotores S.A.		179.147.617
Subtotal		8.905.420.426
Cuentas a Pagar No Corriente		
Acreeedores Varios		
Motormarket S.A.		-
Tema Automotores S.A.		-
Subtotal		606.915.365
Total Cuentas a Pagar		8.905.420.426 + 606.915.365 = 9.512.335.791

NOTA 11: DEUDAS FINANCIERAS

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



Deudas Financieras Corriente	31/03/2014	31/03/2015
Préstamos de Socios	1.990.177.427	2.149.755.518
Préstamos Comerciales	1.384.286.959	1.084.050.000
Préstamos Bancarios	13.676.594.686	29.149.194.643
Intereses Documentados a Pagar	1.355.764.247	1.537.942.784
(-) Intereses a Devengar	-1.288.140.399	-1.517.905.330
Sub Total	17.118.682.920	32.403.037.615
Deudas Financieras No Corriente		
Préstamos de Socios	2.460.000.000	2.460.000.000
Préstamos Comerciales	-	-
Préstamos Bancarios	631.765.843	-
Intereses Documentados a Pagar	35.658.701	-
(-) Intereses a Devengar	-35.658.701	-
Sub Total	3.091.765.843	2.460.000.000
Total Deudas Financieras	20.210.448.763	34.863.037.615

[Signature]
RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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

Fecha: 12 MAYO 2015

NOTA 12: DEUDAS BURSATILES

Corresponde a los bonos emitidos en Guaraníes y el comparativo entre el 31 de Marzo de 2015 y 2014 se expone como sigue:

Controlador contadores & Auditores

Deudas Bursatiles Corriente	31/03/2014	31/03/2015
Deudas a Pagar por Fideicomiso	1.892.916.669	-
Intereses a Pagar por Fideicomiso	451.455.571	-
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-566.865.312	-
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	540.000.000	541.479.452
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-540.000.000	-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	538.520.552	582.904.114
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-538.520.552	-582.904.114
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	540.000.004	541.479.456
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-540.000.004	-541.479.456
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	-	134.495.506
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-	-134.495.506
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	-	338.264.139
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-	-338.264.139
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	-	512.794.519
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-	-512.794.519
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV	-	481.315.067
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV	-	-481.315.067
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V	-	434.999.999
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V	-	-434.999.999
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie VI	-	466.273.973
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie VI	-	-466.273.973
Sub Total	1.777.506.928	0
Deudas Bursatiles No Corriente		
Deudas a Pagar por Fideicomiso	802.083.331	-
Intereses a Pagar por Fideicomiso	139.566.895	-
(-) Intereses a Devengar – Fideicomiso	-139.566.895	-
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	676.109.589	134.630.137
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-676.109.589	-134.630.137
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie II	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie II	1.756.109.602	1.217.589.050
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-1.756.109.602	-1.217.589.050
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	1.890.739.740	1.307.835.626
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-1.890.739.740	-1.307.835.626
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie IV	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	2.071.232.892	1.529.753.436
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-2.071.232.892	-1.529.753.436

RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTEMARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTEMARIO RICHILS WILSON SMITH
SINDICO TITULARLIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA
RUC: 492892-0

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

Deudas Bursátiles	No Corriente	31/03/2014	31/03/2015
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie I		-	819.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I		-	467.705.100
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I		-	-467.705.100
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie II		-	2.181.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II		-	1.176.305.918
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II		-	-1.176.305.918
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie III		-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III		-	1.655.753.420
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III		-	-1.655.753.420
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie IV		-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV		-	1.638.575.340
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV		-	-1.638.575.340
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie V		-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V		-	690.041.093
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V		-	-690.041.093
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie VI		-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie VI		-	1.823.054.794
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie VI		-	-1.823.054.794
Sub Total		12.802.083.331	27.000.000.000
Total Deudas Bursátiles		14.579.590.259	27.000.000.000

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

El saldo de Bonos a Pagar del Programa de Emisión Global G1 al 31 de Marzo de 2015 totaliza 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

RODRIGO IZAGURRE 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 Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

ibisa
emisor de capital abierto

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.

El saldo de Bonos a Pagar del Programa de Emisión Global G2 al 31 de Marzo de 2015 totaliza la suma de Gs. 15.000.000.000.-

NOTA 13: REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR

El saldo al 31 de Marzo del 2015 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/03/2014	31/03/2015
Aporte IPS	12.124.493	44.636.218
Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	12.124.493	14.636.218

NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR

El saldo al 31 de Marzo del 2015 comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

Cargas Fiscales a Pagar	31/03/2014	31/03/2015
Impuesto a la Renta a Pagar	1.015.219.683	596.936.688
IVA a Pagar	171.836.027	325.109.024
Retención IVA a Pagar	82.876.038	83.962.399
Total Cargas Fiscales a Pagar	1.269.931.748	1.006.008.111

NOTA 15: CAPITAL

El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de Marzo de 2015 asciende a la suma de Gs. 55.000.000.000.- según consta en Acta de Asamblea Ordinaria N° 20 de fecha 16 de febrero de 2015, más abajo el cuadro comparativo con el periodo anterior:

Capital	31/03/2014	31/03/2015
Capital Integrado	38.000.000.000	55.000.000.000
Aportes no Capitalizados	-	-
Total Capital	38.000.000.000	55.000.000.000


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.


RODRIGO ZAGUIRRE CAZNAVAY
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO E. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

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

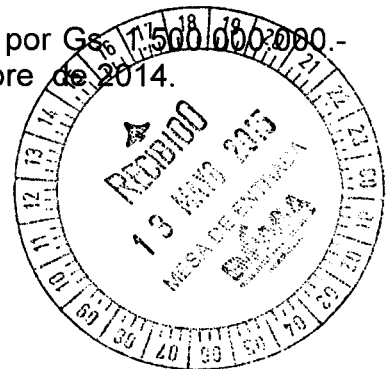
Previsión para incobrables

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.

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su
identificación con el Informe de

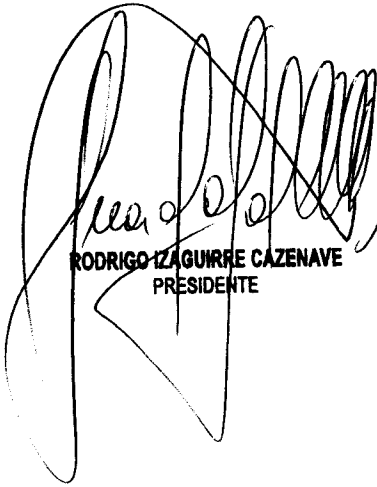
Fecha: 12 MAYO 2015

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 -, cubre suficientemente las necesidades de previsión de acuerdo a la política de la empresa.

NOTA 17: HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del periodo y la fecha de preparación de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial, financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de Marzo de 2015.

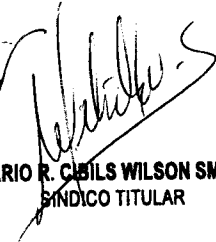
...///...



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



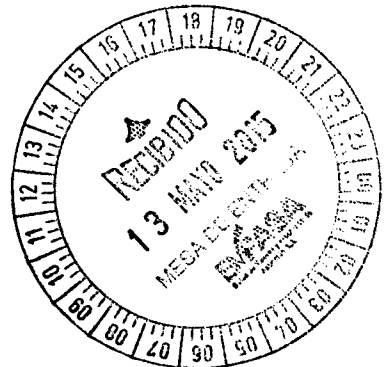
MARIA TERESA BARRAL V.
VICEPRESIDENTE



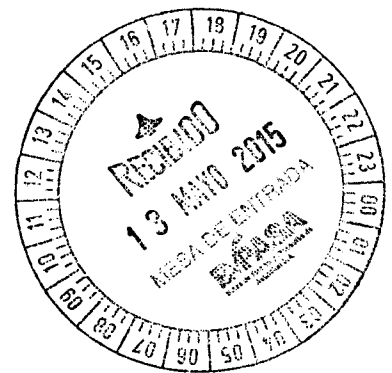
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR



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



II. ANEXOS



BIENES DE USO
Correspondiente al 31 de Marzo de 2015
 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	-	10.298.662.636	-	-	10.298.662.636	-	-	-	-	-	-	10.298.662.636
Inmuebles - Edificios	-	1.997.475.821	-	-	1.997.475.821	-	-	-	-	-	-	1.997.475.821
Rodados	3.046.735.588	1.133.160.904	338.503.210	60.224.716	3.901.617.998	1.217.312.699	412.383.455	122.021.026	-	-	1.507.675.128	2.393.942.870
Muebles y Utiles	189.669.753	48.133.183	-	2.222.575	240.025.511	136.528.439	7.918.503	-	-	-	144.446.942	95.578.569
Maq. y Equipos de Oficina	242.345.435	20.573.638	1.136.364	3.989.591	265.772.300	143.308.112	14.199.204	-	-	-	157.507.316	108.264.984
Equipos de Computación	339.237.467	24.113.643	-	3.561.102	366.912.212	252.405.230	33.959.722	-	-	-	286.364.952	80.547.260
Sistemas Informáticos	28.695.056	-	-	-	28.695.056	28.695.056	-	-	-	-	28.695.056	-
Mejoras en Propiedad Ajena	240.770.082	11.342.006	-	610.736	252.722.823	226.263.340	7.558.738	-	-	-	233.822.078	18.900.745
Equipos Varios	156.553.832	11.146.654	-	5.879.032	173.579.518	16.305.806	16.265.597	-	-	-	32.571.403	141.008.115
Depreciación	-	-	-	-	-	105.000.000	430.000.000	385.000.000	-	-	150.000.000	(150.000.000)
Total periodo 31/03/2015	4.244.007.213	13.544.608.485	339.639.574	76.487.751	17.525.463.975	2.125.818.682	922.285.219	507.021.026	-	-	2.541.082.875	14.984.381.000
Total periodo 31/03/2014	3.191.874.950	1.052.132.263	-	-	4.244.007.213	1.692.652.821	433.165.661	-	-	-	2.125.818.682	2.118.886.999

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

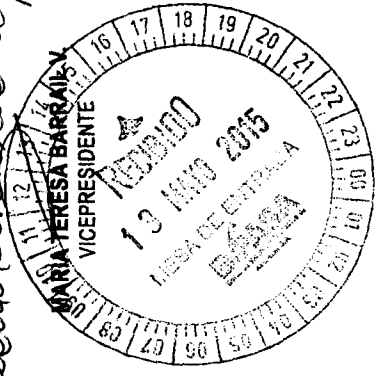


Contabilizer contadores & Auditores

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

[Signature]
 MARIO R. CABELS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR

[Signature]
 RODRIGO LAGURRE CAZENAVE
 PRESIDENTE



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
(expresado en guaraníes)

ACTIVOS INTANGIBLES


C U E N T A S	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


Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de


Fecha 12 MAYO 2015

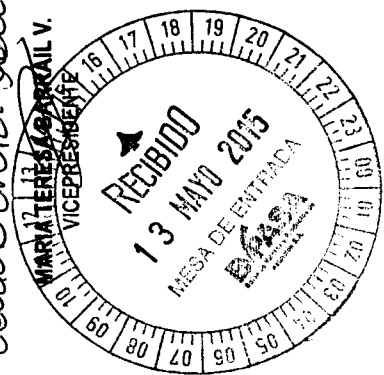
Controler contadores & Auditores




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


MARIO R. CIBILIS WILSON SMITH
 SINDICO TITULAR


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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
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												
Inversiones Permanentes												
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												

SIN MOVIMIENTO

Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de
Fecha 12 MAYO 2015
Controler contable & Auditores

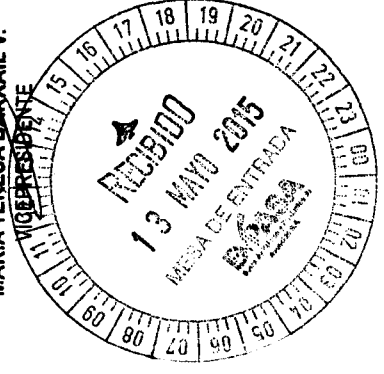


[Signature]
RODRIGO AZAGUERE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIRIELS WILSON SMITH
SINDICÓ TITULAR

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

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



Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de

Fecha 12 MAYO 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Comparativo con cifras del período anterior

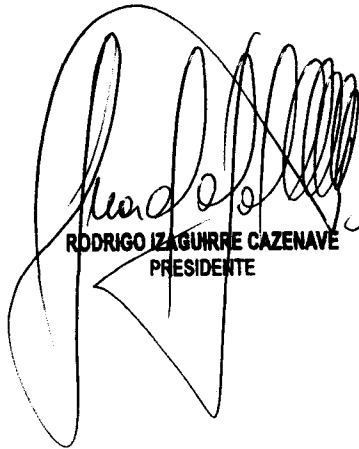
Controlador Contables & Auditores


ANEXO D

OTRAS INVERSIONES
(Expresado en Guaraníes)

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

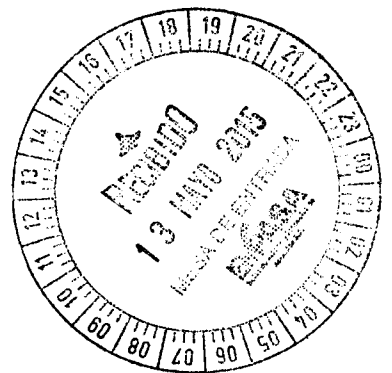
SIN MOVIMIENTO


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAL 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 Informe de



Fecha: 12 MAYO 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Controller contadores & Auditores
Comparativo con cifras del periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

ANEXO E


PREVISIONES

RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/12/2014	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/03/2015
Deducidas del Activo				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	1.538.735.047	-	-	1.538.735.047
Total	1.538.735.047	0	0	1.538.735.047


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


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

Firmado al solo efecto de su identificación con el informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

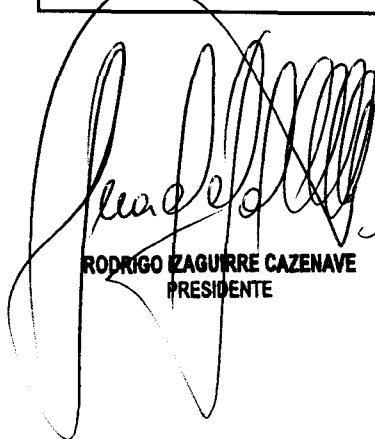
ANEXO F

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015

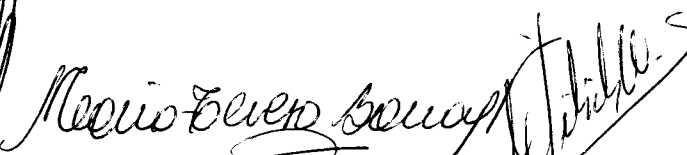
Comparativo con cifras del periodo anterior
(Expresado en guaraníes)

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	Periodo Anterior 31/03/2014		Periodo Actual 31/03/2015	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.207.320.567		5.963.878.805	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	3.414.698.595		3.047.402.974	
b) Costo de Mercaderías vendidas		3.608.897.368		4.261.312.149
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.013.121.794		4.749.969.630	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		73.313.837		89.058.792
Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados	-	3.682.211.205	-	4.350.370.941



RODRIGO ZAGUIRRE CAZNAVE
PRESIDENTE



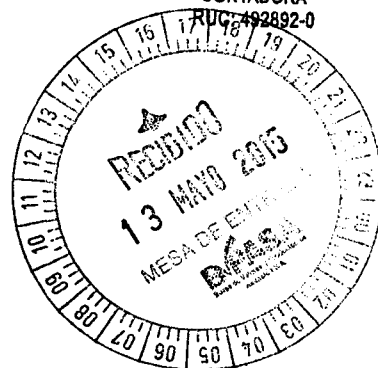
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR



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



BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015

Con cifras comparativas del periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

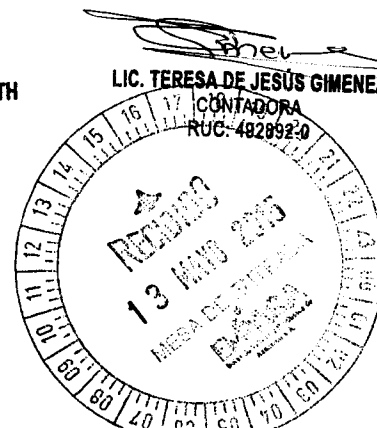
DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local		Cambio Vigente	Moneda Local	
	Clase	Monto		Monto	Monto		Monto	Monto
				31/03/2014			31/03/2015	
ACTIVO								
ACTIVOS CORRIENTES								
Banco Amambay Cta. Cte.	USD.	0,00	0,00	-	9.311,41	4.794,75	44.645.883	
TOTAL ACTIVO				0			44.645.883	
PASIVO								
PASIVOS CORRIENTES								
Deudas Bancarias								
Banco Amambay S.A.	USD.	0,00	0,00	0	810.520,55	4.802,80	3.892.768.098	
Proveedores y Acreedores Varios								
Dimac S.A.	USD.	4.850,00	4.445,35	21.559.948	0,00	0,00	0	
Laser Import S.A.	USD.	555.727,63	4.445,35	2.470.403.820	17.546,09	4.802,80	84.270.361	
Motor Market S.A.	USD.	109.442,00	4.445,35	486.507.995	33.553,15	4.802,80	161.149.069	
Garden Automotores S.A.	USD.	1.792,00	4.445,35	7.966.067	0,00	0,00	0	
Tema Automotores S.A.	USD.	40.300,00	4.445,35	179.147.605	17.160,01	4.802,80	82.416.096	
PASIVOS NO CORRIENTES								
Proveedores y Acreedores Varios								
Motor Market S.A.	USD.	0,00	0,00	0	73.352,99	4.802,80	352.299.740	
Tema Automotores S.A.	USD.	0,00	0,00	0	53.013,99	4.802,80	254.615.591	
TOTAL PASIVO				3.165.585.434			4.827.518.955	

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SÍNDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha 12 MAYO 2015

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015

Con cifras comparativas del periodo anterior

(Expresado en millones de Guaraníes)

Contables & Auditores

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
								Periodo Actual 31/03/2015	Periodo Anterior 31/03/2014
Remuneraciones de administradores, directores, sindicos y consejo de vigilancia				507.452.045				507.452.045	278.174.698
Honorarios y Remuneraciones por servicios				241.948.679				241.948.679	224.251.072
Sueldos y Jomales				448.318.008				448.318.008	433.721.233
Contribuciones Sociales				29.294.320				29.294.320	21.954.294
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					9.516.658			9.516.658	10.131.640
Gastos de publicidad y propaganda					244.652.323			244.652.323	253.860.452
Intereses, multas y recargos impositivos				1.149.180				1.149.180	0
Impuestos, tasas y contribuciones				55.535.063				55.535.063	15.809.900
Impuesto a la Renta							0	0	0
Intereses a bancos e instituciones financieras						2.165.720.933		2.165.720.933	1.252.441.487
Amortización bienes de uso				150.000.000				150.000.000	105.000.000
Amortización activos intangibles							0	0	0
Previsiones							0	0	0
Reserva Legal							0	0	0
Costo de Mercaderías o Servicios	4.350.370.941							4.350.370.941	3.682.211.205
Comisiones Pagadas s/ Ventas					1.606.343.200			1.606.343.200	1.685.635.400
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					666.121.321			666.121.321	631.823.876
Otros Gastos				361.717.852	572.075.751	225.274.905	0	1.159.068.508	1.009.944.391
Totales periodo actual - 31/03/15	4.350.370.941	0	0	1.795.413.127	3.098.709.253	2.390.995.838	0	11.635.489.159	
Totales periodo anterior - 31/03/14	3.682.211.205	0	0	1.556.839.678	3.093.081.821	1.272.856.924	0		9.604.989.628

[Signature]
RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAL V.
VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

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



Firmado al solo efecto de su identificación con el Informe de

Fecha 12 MAYO 2015

ibisa
emisora de capital abierto

ANEXO I

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Comparativo con cifras del periodo anterior

DATOS ESTADISTICOS


INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/03/2014	Periodo Actual 31/03/2015
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	14.873.959.660	16.930.966.908
Cantidad de Empleados y Obreros	64	70
Consumo de energía	7.228.181	10.992.726
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 IZAGURRE 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 Informe de

Fecha: 12 MAYO 2015

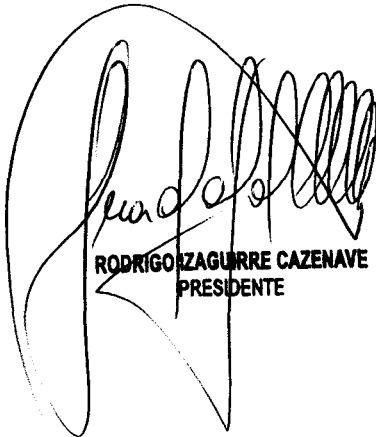
ANEXO J


BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015
Comparativo con el periodo anterior

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

INDICES	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo anterior	Periodo Actual
	31/03/2014	31/03/2015
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,90 1,59
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	0,92 1,07
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	12,05% 8,16%

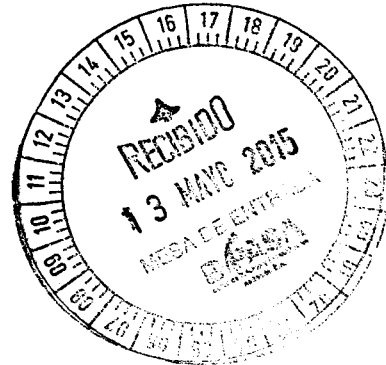
<u>31/03/2014</u>	<u>Liquidez</u> 55.355.111.188 29.083.666.515	<u>Endeudamiento</u> 44.977.515.689 49.004.149.763	<u>Rentabilidad</u> 5.268.970.032 43.735.179.731
<u>31/03/2015</u>	<u>71.615.662.122</u> 44.907.489.447	<u>74.974.404.812</u> 70.203.882.929	<u>5.295.477.749</u> 64.908.405.180


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



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 31 de marzo de 2015 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 los referidos estados financieros, incluyendo notas y anexos de acuerdo con las Reglamentaciones 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 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 desempeñada por el auditor independiente de la Entidad (NITR 2410). Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos faculta a obtener una seguridad razonable de que conociéramos todos los asuntos importantes que pudieran identificarse en una auditoría. En tal sentido, no expresamos una opinión de auditoría.

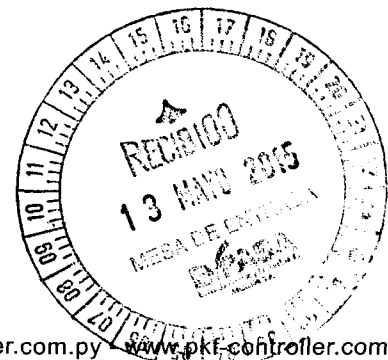
Conclusión

Con base a nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no da un punto de vista verdadero y razonable de la situación financiera de Empresa IBISA ECA al 31 de marzo de 2015, 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 Reglamentaciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay.


G. Ariel Reyes S.
 Socios
 Mat. Prof. CCP N° C-782

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

12 de Mayo de 2015
 Asunción, Paraguay



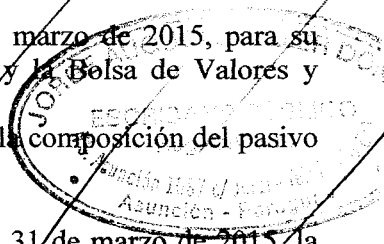
Acta Nº 221 – Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 27 días del mes de abril de dos mil quince, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento Nº 1403, y siendo las 17:30 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, Juan José Izaguirre Barrail** y el **Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith como Síndico Titular.** Asume la Presidencia el señor Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA:

1. Lectura y consideración del Acta de la Sesión anterior.
2. Consideración de los Estados Financieros - al 31 de marzo de 2015, para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
3. Informes del Síndico, sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2015.

La presente fotocopia es fiel reflejo del original. Conste

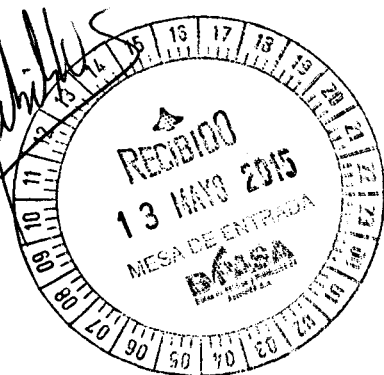


Se da lectura al Acta Nº 220, de la sesión ordinaria de fecha 31 de marzo de 2015, la cual puesta a consideración de los miembros del Directorio, **es aprobada con las aclaraciones y correcciones pertinentes.**

Prosiguiendo con la sesión, la Presidencia pone a consideración de los presentes el **segundo punto del Orden del Día**, referente a los Estados Financieros cerrados al 31 de marzo de 2015, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2015, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad, que demuestran la evolución satisfactoria del periodo. Dichos Estados Financieros, Cuadro de Resultados y Notas Anexas luego de su aprobación, deberán ser presentados ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a fin de dar cumplimiento a las Normas y Reglamentos que rigen el mercado de valores.

Luego de las deliberaciones correspondientes, el Directorio aprueba por unanimidad los Estados Financieros e información complementaria al 31 de marzo de 2015, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2015; **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.**-----

[Handwritten signatures and scribbles]

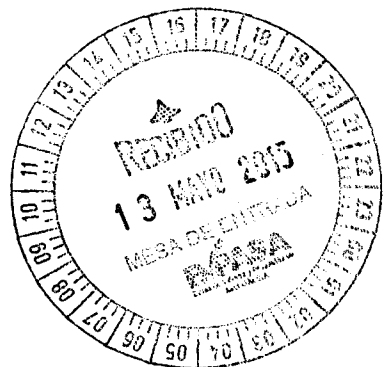


REGISTRO DE COMERCIO
Nº 000067
Lic. (UCA) ADOG. (UNA)
JEFA ADJUNTA

Prosiguiendo con las deliberaciones, el Presidente del Directorio procede a la lectura del **tercer punto del Orden del Día**; relacionado a los informes presentados por el Síndico Titular sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2015. El Síndico Titular Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith, elaboró sus informes con los datos proveídos por la Sociedad, concluyendo que los Estados Financieros, cuadro de resultados y las notas a los Estados Financieros, además del informe de la composición del pasivo de la sociedad al 31 de marzo de 2015, reflejan el movimiento comercial y económico de la empresa; **por lo que el Presidente del Directorio recomienda aceptar los informes del Síndico, sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, quedando aprobado el tercer punto del Orden del Día.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 18:40 horas.

[Handwritten signatures and scribbles]



**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER
TRIMESTRE CERRADO AL 31.03.2015 DEL EJERCICIO QUE CIERRA
AL 31.12.2015**

Estimados Señores

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

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

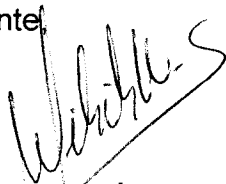
- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2015.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2015.

Al efecto; asistí a las sesiones del Directorio realizadas en dicho período, analicé conceptualmente los Estados Contables intermedios con sus Notas y Anexos correspondientes al primer trimestre cerrado al 31.03.2015, del ejercicio que cierra al 31.12.2015.

Por tratarse del primer trimestre los auditores independientes contratados a efectos de la realización de los controles establecidos en el Código Civil y en las leyes que reglan el Mercado de Capitales, emiten un Informe de Revisión de la Información Financiera Intermedia sobre los referidos Estados Contables Intermedios.

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

Atentamente,



LIC. MARIO RUBÉN CIBILS WILSON SMITH
Síndico Titular

Asunción, 24 de abril de 2015.

