

**ESTADOS CONTABLES**

Por el ejercicio anual N° 21 iniciado el 01/01/2016 al 31/03/2016 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: **EMPRESA IBISA ECA**

Domicilio legal: Avda. Stmo. Sacramento N° 2143 e/ Tte. Mo. Antonio Camperchioli y Tte. 1ro. Silverio Molinas – Asunción

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, Serie "D", 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 "G", 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 5584 y sgtes., el día

  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICÉPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

20 de agosto de 2014. Emisión de acciones por Escritura Pública N° 19, del 17 de julio de 2015, pasada por 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° 001, Folio 001 al 012, del 21 de agosto de 2015.

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

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

**Composición del Capital al 31 de Marzo 2016**

**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.-
1700	Ordinaria VS	1	17.000.000.000.-	17.000.000.000.-
Certif. de Acciones OVS		1	15.000.000.000.-	15.000.000.000.-
<b>Totales</b>			<b>70.000.000.000.-</b>	<b>70.000.000.000.-</b>



*[Handwritten signature of Rodrigo Izaguirre Cazénave]*

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Handwritten signature of María Teresa Barrail Villalba]*

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

*[Handwritten signature of Mario R. Cidils Wilson Smith]*

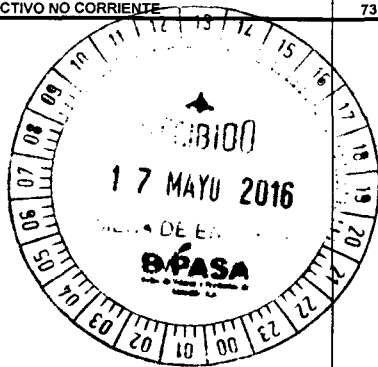
MARIO R. CIDILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

*[Handwritten signature of Lic. Teresa de Jesús Giménez]*

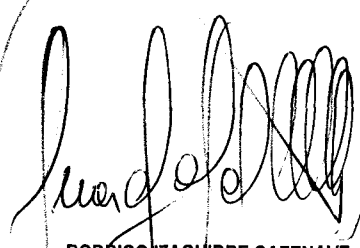
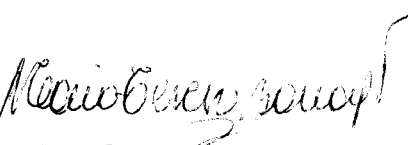
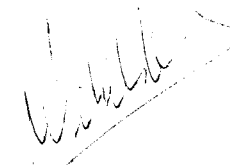

LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**  
(expresado en guaraníes)

ACTIVO	31/03/2015 Gs	31/03/2016 Gs	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31/03/2015 Gs	31/03/2016 Gs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 4)	4.538.947.398	6.647.963.297	Cuentas a Pagar (Nota 10)	11.483.807.503	7.947.620.542
Inversiones temporarias (Anexo C)	-	-	Deudas Financieras (Nota 11)	32.403.037.615	40.004.418.696
Créditos (Nota 5)	61.466.433.912	71.263.217.344	Deudas Bursátiles (Nota 12)	-	3.000.000.000
Otros Créditos (Nota 6)	786.781.183	2.022.044.056	Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar (Nota 13)	14.636.218	20.667.455
Bienes de Cambio (Nota 7)	4.749.969.630	4.709.915.113	Cargas Fiscales a Pagar (Nota 14)	1.006.008.111	170.096.592
Otros activos (Nota 8)	73.529.999	344.267.153	Dividendos a pagar	-	-
			Otros Pasivos	-	-
			Previsiones (Anexo E)	-	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>71.615.662.122</b>	<b>84.987.406.963</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>44.907.489.447</b>	<b>51.142.803.285</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos (Nota 5)	58.494.839.328	63.545.699.584	Deudas Financieras (Nota 11)	2.460.000.000	4.201.302.094
Otros Créditos (Nota 6)	-	3.242.223.039	Deudas Bursátiles (Nota 12)	27.000.000.000	36.000.000.000
Bienes de Cambio (Nota 7)	-	-	Cuentas a Pagar (Nota 10)	606.915.365	437.543.890
Inversiones Permanentes (Anexo C y D)	-	-	Otros Pasivos	-	-
Bienes de Uso (Nota 9)	14.984.381.000	20.461.622.644			
Activos Intangibles (Anexo B)	-	-			
Otros activos (Nota 8)	83.405.291	54.452.645			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>73.562.625.619</b>	<b>87.303.997.912</b>	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30.066.915.365</b>	<b>40.638.845.984</b>
			<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>74.974.404.812</b>	<b>91.781.649.269</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
			Capital Integrado (Nota 15)	55.000.000.000	70.000.000.000
			Aportes no Capitalizados	-	-
			Reserva Legal	2.972.825.080	3.979.141.819
			Reserva de Revaluo	456.331.805	901.863.126
			Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsión (Nota 16)	2.086.000.000	2.086.000.000
			Resultados Acumulados	4.393.248.295	2.656.570.842
			Resultado del Ejercicio	5.295.477.749	886.179.819
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>70.203.882.929</b>	<b>80.509.755.606</b>
			(según Estado de Variación del Patrimonio Neto)		
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>145.178.287.741</b>	<b>172.291.404.875</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>145.178.287.741</b>	<b>172.291.404.875</b>



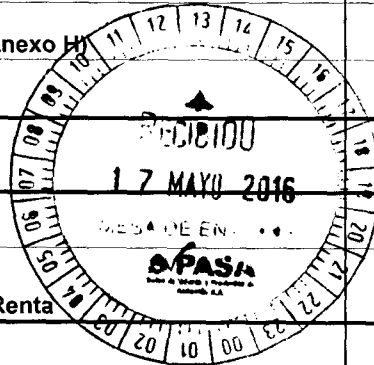
Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

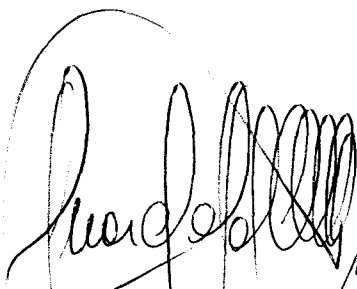
**RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE**      **MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA**      **MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**      **LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
 PRESIDENTE      VICEPRESIDENTE      SINDICO TITULAR      CONTADORA - RUC 492892-0

**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE MARZO DE 2016 COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**  
(expresado en guaraníes)

	31/03/2015 Gs	31/03/2016 Gs
Ventas Netas (Nota 17)	16.930.966.908	9.664.093.627
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas (Anexo F)	(4.350.370.941)	(2.394.665.597)
Otros Ingresos (Nota 18)	-	651.868.263
<b>Margen Bruto</b>	<b>12.580.595.967</b>	<b>7.921.296.293</b>
Gastos de comercialización (Anexo H)	(3.098.709.253)	(2.360.544.546)
Gastos de administración (Anexo H)	(1.795.413.127)	(1.577.848.555)
Resultado de inversiones permanentes	-	-
Resultado financiero y por tenencia (Anexo H)	(2.390.995.838)	(3.096.723.373)
Previsiones (Anexo E)	-	-
<b>Total Gastos</b>	<b>(7.285.118.218)</b>	<b>(7.035.116.474)</b>
Resultados extraordinarios	-	-
<b>Resultado antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>5.295.477.749</b>	<b>886.179.819</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>Resultado antes de Reservas</b>	<b>5.295.477.749</b>	<b>886.179.819</b>
Reserva Legal	-	-
Reserva Facultativa - Fondo para Provisiones (Nota 16)	-	-
<b>Ganancia (Pérdida) del Periodo</b>	<b>5.295.477.749</b>	<b>886.179.819</b>



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

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CÍBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

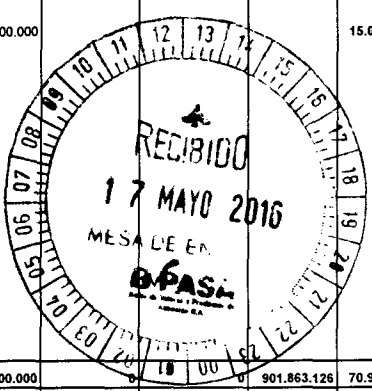
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Cuadro I

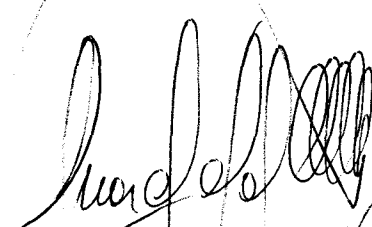
Por el periodo finalizado el 31 de Marzo de 2016 comparativo con el periodo anterior  
(expresado en guaraníes)

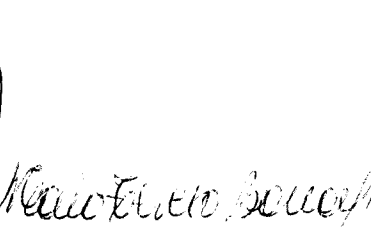
RUBROS	Periodo finalizado el								31/03/2016	31/03/2015	
	Aportes de los Socios				Total	Ganancias Reservadas		Total	Resultados no asignados	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
	Capital Social	Primas de Emisión	Aportes no Capitalizados	Revaluos		Reserva Legal	Otras Reservas (*)				
Saldos al inicio del ejercicio 01/01/2016											
* Según estados contables del ejercicio anterior	55.000.000.000		0	901.863.126	55.901.863.126	3.979.141.819	2.086.000.000	6.065.141.819	19.120.018.042	81.087.022.987	65.024.975.180
* Ajustes del Saldo											
<b>* Saldos Ajustados</b>	<b>55.000.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>901.863.126</b>	<b>55.901.863.126</b>	<b>3.979.141.819</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>6.065.141.819</b>	<b>19.120.018.042</b>	<b>81.087.022.987</b>	<b>65.024.975.180</b>
Integración del Capital (1)	15.000.000.000				15.000.000.000					15.000.000.000	17.000.000.000
Aportes para futura integración					0				0	0	0
Distribución de resultados acumulados (1)					0				-15.000.000.000	-15.000.000.000	-17.000.000.000
* Reserva Legal									0	0	0
* Otras Reservas									0	0	0
* Dividendos en efectivo (o en especie)									-1.463.447.200	-1.463.447.200	-116.570.000
Revalúo (Anexo A)					0					0	0
Desafectación de reservas											
Aportes Irrevocables											
Ganancia del Ejercicio según el Estado de Resultados									886.179.819	886.179.819	5.295.477.749
Saldos al cierre del periodo 31/03/2016	70.000.000.000		0	901.863.126	70.901.863.126	3.979.141.819	2.086.000.000	6.065.141.819	3.542.750.661	80.509.755.606	70.203.882.929
Saldos al cierre del periodo 31/03/2015	55.000.000.000		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	-

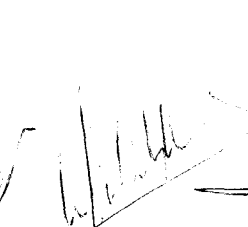


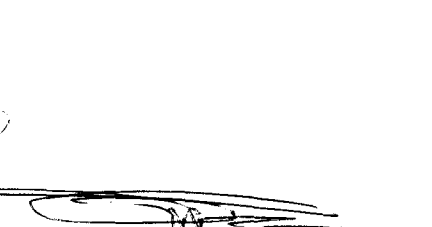
(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada el 27/02/2016. ---

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

  
**RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

  
**MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA**  
 VICEPRESIDENTE

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

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

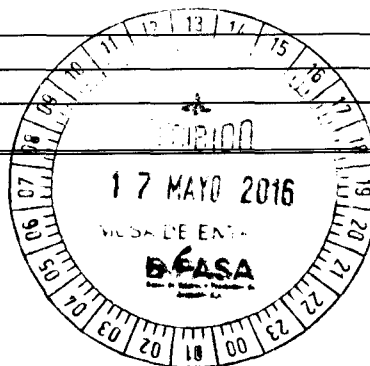
Avda. Santísimo Sacramento N° 2143 - Tel.: 021 238 77 77 - Asunción, Paraguay



**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE MARZO DE 2016**

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

	31/03/2015 Gs	31/03/2016 Gs
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Ventas netas (cobros netos)	9.327.081.995	13.096.350.867
Costo de Ventas (pago neto)	-3.944.656.745	-4.647.116.918
Efectivo pagado a Empleados	-1.298.134.857	-1.077.358.149
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-3.499.330.425	-3.314.983.683
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>584.959.968</b>	<b>4.056.892.117</b>
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>584.959.968</b>	<b>4.056.892.117</b>
Impuesto a la Renta	0	0
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>584.959.968</b>	<b>4.056.892.117</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversion</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	-675.590.948	-281.547.914
<b>Efectivo Neto generado por (o usado en) actividades de inversion</b>	<b>-675.590.948</b>	<b>-281.547.914</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de Capital	-	-
Préstamos	462.063.765	-1.241.940.630
Bonos Emitidos	3.544.000.000	3.000.000.000
Dividendos pagados	-116.570.000	-1.463.447.200
Intereses pagados	-2.075.679.392	-2.943.087.012
<b>Efectivo neto en actividades financieras</b>	<b>1.813.814.373</b>	<b>-2.648.474.842</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) de cambio	-174.320.223	18.545.022
<b>Total de Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio</b>	<b>-174.320.223</b>	<b>18.545.022</b>
<b>Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>1.548.863.170</b>	<b>1.145.414.383</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>2.990.084.228</b>	<b>5.502.548.914</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>4.538.947.398</b>	<b>6.647.963.297</b>



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

**MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA**  
VICEPRESIDENTE

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

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

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2016

### 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 11 de Agosto del 2015, y conformado según Acta de Directorio N° 232 de fecha 11 de Agosto 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 Titular
Miguel Fernando Saldivar	- Director Suplente
Mario Rubén Cibils Wilson Smith	- Sindico Titular
Buenaventura Nery Jara Rios	- Sindico Suplente



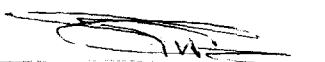
### NOTA 2: CONSIDERACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

### NOTA 3: PRÁCTICAS Y POLÍTICAS CONTABLES

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

#### 3.1 Moneda de Cuenta

Los estados financieros, cerrados al 31 de Marzo de 2016, 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, y son reconocidos en el momento de la facturación.

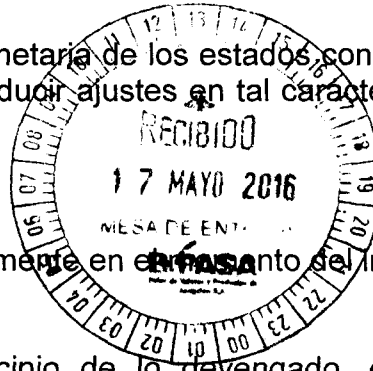
Los gastos son reconocidos mediante el principio de lo devengado, efectuándose las provisiones sobre los gastos del período, pendientes de pago.

#### 3.4 Fondo para Previsiones- 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 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.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAÏL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

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



966.000.000.-, según consta en Acta de Directorio N° 174, totalizando así al 31 de diciembre de 2013 la suma de Gs. 2.086.000.000.- según detalle:

<b>Reserva Facultativa – Fondo para Previsión (registrado en el patrimonio neto)</b>	<b>Gs.</b>
Año 2011 – Acta de Directorio N° 112	700.000.000
Año 2012 – Acta de Directorio N° 139	420.000.000
Año 2013 – Acta de Directorio N° 174	966.000.000
<b>Total Fondo para previsión</b>	<b>2.086.000.000</b>

### **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 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.

Al cierre del 31 de diciembre de 2015 se constituyen provisiones por Gs. 1.500.000.000.- según consta en Acta de Directorio N° 243 de fecha 30 de diciembre de 2015.

<b>Previsión para incobrables (registrado en el activo)</b>	<b>Gs.</b>
Año 2009	38.735.047
Año 2014 – Acta de Directorio N° 210	1.500.000.000
Año 2015 – Acta de Directorio N° 243	1.500.000.000
<b>Total Previsión para incobrables</b>	<b>3.038.735.047</b>



**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. 3.038.735.047
<b>Total Previsiones constituidas</b>	<b>Gs. 5.124.735.047</b>

La política de constituir provisiones que aplica la empresa, constituyéndolas tanto en el activo (Gs. 3.038.735.047) y además en el patrimonio neto (Gs. 2.086.000.000), y que en conjunto al cierre del ejercicio 2015 suman Gs. 5.124.735.047.-, cubre suficientemente las necesidades de previsión de acuerdo a la política de la empresa.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

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

### **3.8 Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera según consta en el Anexo G, se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del cierre del balance general, que al 31 de marzo de 2016 fue Gs. 5.618,75 para activos y Gs. 5.638,67 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 VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

### 3.11 Distribución de utilidades.

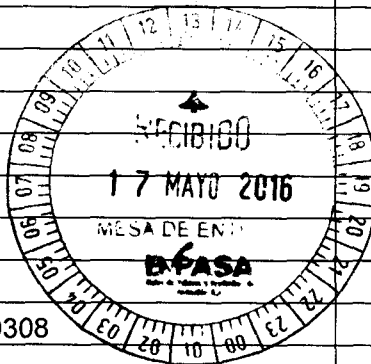
La distribución de utilidades se realiza una vez que la asamblea general de accionistas haya aprobado los estados financieros, y en el momento y condiciones que la misma establezca, de conformidad con el Art. 89º de la Ley N° 1034/83 y en concordancia con los Artículos Trigésimo y Trigésimo Primero de nuestro Estatuto Social.

## INFORMACIÓN SOBRE LAS PRINCIPALES CUENTAS ACTIVAS Y PASIVAS

### NOTA 4: DISPONIBILIDADES

Las cuentas de disponibilidades son conciliadas periódicamente y los saldos expuestos en el Balance General, representan los fondos disponibles en efectivo y en cuentas bancarias al 31 de Marzo de 2015 y 2016. La composición del saldo se observa en el siguiente cuadro:


DISPONIBILIDADES	31/03/2015	31/03/2016
Caja - Casa Central	1.001.148.279	2.470.507.306
Recaudaciones a Depositar	472.212.597	776.479.386
Caja - Billeteras Electronicas	65.239.791	4.791.398
BNF- Cta. Cte. 820554	1.038.891.379	1.430.476.361
BNF- Caja de Ahorro	9.871.799	6.160.835
Bco. Amambay - Cta. Cte.	155.134.893	338.965.224
Bco. Continental - Cta. Cte.	22.020.817	30.293.640
Bco. Itapúa - Cta. Cte.	2.702.803	2.702.803
Bco. Sudameris - Cta. Cte.	30.869.329	483.656.539
BBVA - Cta. Cte.	1.033.938.689	492.688.794
Visión Banco - Cta. Cte.	97.625.811	33.664.089
Banco Itaú Py - Cta. Cte. 20308	320.461.707	454.603.039
Bco. Regional - Cta. Cte.	23.796.154	12.502.052
Bco. Atlas - Cta. Cte.	14.609.175	10.000.000
Financiera Río S.A. Caja de Ahorros	983.545	1.420.704
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	199.949.399	8.883.860
Banco Amambay Cta. Cte. - Dolares	44.645.883	33.343.966
Banco GNB Paraguay S.A. Cta. Cte.	-	40.243.445
Banco GNB Paraguay Caja de Ahorro - Dolares	-	3.034
Bancop Cta. Cte.	-	11.731.474
<b>Total Disponibilidades</b>	<b>4.538.947.398</b>	<b>6.647.963.297</b>



  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

## 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 2016, comparado con el saldo del ejercicio 2015 está compuesto por los siguientes:

Créditos Corrientes	31/03/2015	31/03/2016
Cientes	63.654.215.675	75.230.056.901
Crédito a Cobrar Fideicomiso	1.743.520	1.743.520
(-) Clientes Dtos. Vtas. de Documentos	-192.964.738	-
(-) Previsión p/ Créditos de Dudoso Cobro	-38.735.047	-817.483.181
(-) Clientes Cobros p/ Aplicar	-1.957.825.498	-3.151.099.896
<b>Sub total</b>	<b>61.466.433.912</b>	<b>71.263.217.344</b>
Créditos No Corrientes		
Cientes	57.719.224.129	62.872.184.033
Cientes en Gestión de Cobro	2.087.777.599	2.706.929.817
(-) Previsión p/ Creditos de Dudoso Cobro	-1.500.000.000	-2.221.251.866
Cientes -CE-FC	10.042.600	10.042.600
Garantía de Alquiler	5.200.000	5.200.000
Deudores Varios	6.530.000	6.530.000
Cheques Devueltos	25.960.000	25.960.000
Cientes en Gestión Judicial	140.105.000	140.105.000
<b>Sub total</b>	<b>58.494.839.328</b>	<b>63.545.699.584</b>
<b>Total Créditos</b>	<b>119.961.273.240</b>	<b>134.808.916.928</b>

## NOTA 6: OTROS CRÉDITOS

El saldo al 31 de Marzo del 2016, comparado con el ejercicio 2015 está compuesto por los siguientes:

Otros Créditos Corriente	31/03/2015	31/03/2016
Deudores Varios	132.316.034	139.656.577
Anticipo al Personal	462.900.649	477.797.521
Prestamos al personal	191.564.500	275.229.079
Otros Gastos a Devengar	-	-
Documentos a Cobrar – Compra de Cartera (**)	-	2.872.654.000
(-) Intereses a Vencer – Compra de Cartera (**)	-	-1.743.293.121
<b>Sub total</b>	<b>786.781.183</b>	<b>2.022.044.056</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

Otros Créditos No Corrientes	31/03/2015	31/03/2016
Documentos a Cobrar - Compra de Cartera(**)	-	4.753.572.500
(-) Intereses a Vencer - Compra de Cartera (**)	-	-1.511.349.461
<b>Sub total</b>	<b>786.781.183</b>	<b>3.242.223.039</b>
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>786.781.183</b>	<b>5.264.267.095</b>

(\*\*) Operaciones de Compra de Cartera realizadas: según Contrato de Césión de Crédito entre Empresa IBISAECA y Créditos al Consumo S.A. de fecha 30 de setiembre de 2015 por un total de Gs. 3.002.690.000.-, según Contrato de Césión de Crédito entre Empresa IBISAECA y Créditos al Consumo S.A. de fecha 30 de noviembre de 2015 por un total de Gs. 4.002.109.000.- y según Contrato de Césión de Crédito entre Empresa IBISAECA y Créditos al Consumo S.A. de fecha 31 de diciembre de 2015 por un total de Gs. 1.559.593.000.-

El saldo de la cuenta Documentos a Cobrar por Compra de Cartera al 31 de marzo de 2016 totaliza la suma de Gs. 7.626.226.500.-

### 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 2016 y comparado con el ejercicio 2015, es el siguiente:

Bienes de Cambio	31/03/2015	31/03/2016
<b>Corriente</b>		
Mercaderías	4.749.969.630	4.709.915.113
<b>Total Bienes de Cambio</b>	<b>4.749.969.630</b>	<b>4.709.915.113</b>


### NOTA 8: OTROS ACTIVOS

El saldo al 31 de Marzo de 2016, comparado con el ejercicio 2015 está compuesto por los siguientes:

Otros Activos Corrientes	31/03/2015	31/03/2016
Cientes - Dev. p/ Giraduría-BNF	20.135.000	20.575.000
Seguros a Vencer	53.394.999	52.615.324
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	271.076.829
<b>Subtotal</b>	<b>73.529.999</b>	<b>344.267.153</b>
Otros Activos No Corrientes		
Gastos de Constitución Diferidos	144.763.229	144.763.229
(-) Amortiz. Acum. Gastos de Constitución	-61.357.938	-90.310.584
<b>Subtotal</b>	<b>83.405.291</b>	<b>54.452.645</b>
<b>Total Otros Activos</b>	<b>156.935.290</b>	<b>398.719.798</b>



RODRIGO IZAGUIRRE GAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR



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

## NOTA 9: BIENES DE USO

Rubro del activo compuesto por los bienes tangibles destinados a ser utilizados en la actividad principal del ente.

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

Bienes de Uso	31/03/2015	31/03/2016
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	634.839.636	654.519.665
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0039-38	409.090.906	474.848.394
Inmuebles – Terrenos Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	9.663.823.000	9.963.401.513
Inmuebles – Edificios Cta.Cte.Ctral. 15-0014-05	1.588.384.915	6.097.690.698
Refacción y Construcción en Curso	-	158.499.615
Rodados	3.901.617.998	3.973.870.373
Muebles y Útiles	240.025.511	390.439.043
Maquinas y Equipos de Oficina	265.772.300	668.909.317
Equipos de Computación	366.912.212	557.848.825
Sistemas Informáticos	28.695.056	28.695.056
Mejoras en Propiedad Ajena	252.722.823	253.308.745
Equipos Varios	173.579.518	367.801.219
<b>(-) Depreciaciones Acumuladas</b>		
Depreciaciones Acumuladas- Rodados	-1.507.675.128	-2.114.482.039
Depreciaciones Acumuladas- Muebles y Útiles	-144.446.942	-156.910.425
Depreciaciones Acumuladas- Maquinarias y Equipos	-157.507.316	-173.358.309
Depreciaciones Acumuladas- Equipos de Computación	-286.364.952	-320.188.016
Depreciaciones Acumuladas- Mejoras en Prop. Ajena	-233.822.078	-243.953.858
Depreciaciones Acumuladas- Sistema Informático	-28.695.056	-28.695.056
Depreciaciones Acumuladas- Equipos Varios	-32.571.403	-50.552.689
Depreciaciones Acumuladas	-150.000.000	-
Deprec. Acumuladas- Edificios Cta.Cte.Ctral.15-0039-38	-	-4.686.364
Deprec. Acumuladas – Edificios Cta.Cte.Ctral.15-0014-05	-	-35.383.063
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>14.984.381.000</b>	<b>20.461.622.644</b>

## NOTA 10: CUENTAS A PAGAR

Corresponde a las deudas con proveedores locales, cuya composición al 31 de Marzo de 2016, comparado con el ejercicio anterior se detalla a continuación:

  
RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

Cuentas a Pagar Corriente	31/03/2015	31/03/2016
<b>Proveedores Locales</b>		
Proveedores Diferidos Documentados Gs.	623.059.381	703.962.178
Proveedores Diferidos Documentados M/E	-	25.484.701
Proveedores Varios	9.933.536.492	6.283.672.637
<b>Acreeedores Varios</b>		
Adelanto de Clientes	252.305.407	284.155.901
Acreeedores Varios	362.339.001	415.340.021
Seguros a Pagar	69.002.113	73.892.284
Motormarket S.A.	161.149.028	64.353.232
Tema Automotores S.A.	82.416.081	96.759.588
<b>Subtotal</b>	<b>11.483.807.503</b>	<b>7.947.620.542</b>
<b>Cuentas a Pagar No Corriente</b>		
<b>Acreeedores Varios</b>		
Motormarket S.A.	352.299.766	235.374.987
Tema Automotores S.A.	254.615.599	202.168.903
<b>Subtotal</b>	<b>606.915.365</b>	<b>437.543.890</b>
<b>Total Cuentas a Pagar</b>	<b>12.090.722.868</b>	<b>8.385.164.432</b>



### NOTA 11: DEUDAS FINANCIERAS

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

Deudas Financieras Corriente	31/03/2015	31/03/2016
Préstamos de Socios	2.149.755.518	200.000.000
Préstamos Comerciales	1.084.050.000	-
Préstamos Bancarios	29.149.194.643	39.702.681.330
Intereses Documentados a Pagar	1.537.942.784	2.868.254.205
(-) Intereses a Devengar	-1.517.905.330	-2.766.516.839
<b>Sub Total</b>	<b>32.403.037.615</b>	<b>40.004.418.696</b>
<b>Deudas Financieras No Corriente</b>		
Préstamos de Socios	2.460.000.000	2.460.000.000
Préstamos Bancarios	-	1.741.302.094
Intereses Documentados a Pagar	-	144.375.857
(-) Intereses a Devengar	-	-144.375.857
<b>Sub Total</b>	<b>2.460.000.000</b>	<b>4.201.302.094</b>
<b>Total Deudas Financieras</b>	<b>34.863.037.615</b>	<b>44.205.720.790</b>

RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

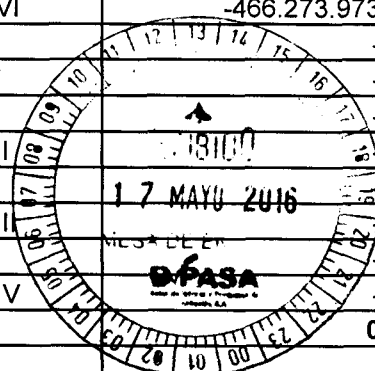
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

## NOTA 12: DEUDAS BURSATILES

Corresponde a los bonos emitidos en Guaraníes y el comparativo entre el 31 de Marzo de 2016 y 2015 se expone como sigue:

Deudas Bursatiles Corriente	31/03/2015	31/03/2016
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	541.479.452	134.630.137
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-541.479.452	-134.630.137
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	538.520.552
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-582.904.114	-538.520.552
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	541.479.456	537.041.100
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-541.479.456	-537.041.100
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	134.495.506	147.016.110
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-134.495.506	-147.016.110
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	338.264.139	369.754.193
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-338.264.139	-369.754.193
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	512.794.519	508.602.738
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-512.794.519	-508.602.738
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV	481.315.067	482.630.136
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV	-481.315.067	-482.630.136
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V	434.999.999	436.191.779
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V	-434.999.999	-436.191.779
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie VI	466.273.973	463.726.028
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie VI	-466.273.973	-463.726.028
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie I	-	508.602.740
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie I	-	-508.602.740
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie II	-	538.520.548
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie II	-	-538.520.548
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie III	-	448.767.123
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie III	-	-448.767.123
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie IV	-	478.684.932
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie IV	-	-478.684.932
<b>Subtotal</b>	<b>0</b>	<b>3.000.000.000</b>
<b>Deudas Bursatiles No Corriente</b>		
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie I	3.000.000.000	-
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie I	134.630.137	-
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie I	-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	1.217.589.050	679.068.498
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie II	-1.217.589.050	-679.068.498



  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZNAVÉ  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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




Deudas Bursatiles No Corriente	31/03/2015	31/03/2016
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie III	1.307.835.626	769.315.074
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie III	-1.307.835.626	-769.315.074
Bonos a Pagar – PEG G1 – Serie IV	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G1 – Serie IV	1.529.753.436	992.712.336
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G1 – Serie IV	-1.529.753.436	-992.712.336
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie I	819.000.000	819.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie I	467.705.100	306.956.716
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie I	-467.705.100	-306.956.716
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie II	2.181.000.000	2.181.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie II	1.176.305.918	772.014.246
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie II	-1.176.305.918	-772.014.246
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie III	1.655.753.420	1.147.150.682
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie III	-1.655.753.420	-1.147.150.682
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie IV	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie IV	1.638.575.340	1.155.945.204
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie IV	-1.638.575.340	-1.155.945.204
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie V	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie V	690.041.093	253.849.314
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie V	-690.041.093	-253.849.314
Bonos a Pagar – PEG G2 – Serie VI	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G2 – Serie VI	1.823.054.794	1.359.328.766
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G2 – Serie VI	-1.823.054.794	-1.359.328.766
Bonos a Pagar – PEG G3 – Serie I	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie I	-	2.892.328.767
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie I	-	-2.892.328.767
Bonos a Pagar – PEG G3 – Serie II	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie II	-	3.155.671.233
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie II	-	-3.155.671.233
Bonos a Pagar – PEG G3 – Serie III	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie III	-	2.475.616.438
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie III	-	-2.475.616.438
Bonos a Pagar – PEG G3 – Serie IV	-	3.000.000.000
Intereses a Pagar por Bonos – PEG G3 – Serie IV	-	2.311.890.407
(-) Intereses a Devengar – Bonos PEG G3 – Serie IV	-	-2.311.890.407
<b>Sub Total</b>	<b>27.000.000.000</b>	<b>36.000.000.000</b>
<b>Total Deudas Bursatiles</b>	<b>27.000.000.000</b>	<b>39.000.000.000</b>

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

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

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 2016 totaliza la suma de Gs. 12.000.000.000.-

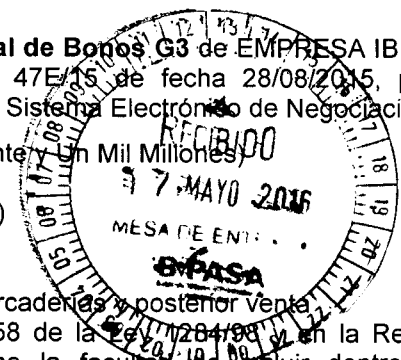
**Res. BVPASA N° 1266/14:** Registra el **Programa de Emisión Global de Bonos G2** de EMPRESA IBISAECA, en los términos y condiciones establecidas en la Res. CNV N° 23E/14 de fecha 15/04/2014, para ser negociados a través de las ruedas de negociación de la BVPASA, vía Sistema Electrónico de Negociación:

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 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 2016 totaliza la suma de Gs. 15.000.000.000.-

**Res. BVPASA N° 1441/15:** Registra el **Programa de Emisión Global de Bonos G3** de EMPRESA IBISAECA, en los términos y condiciones establecidas en la Res. CNV N° 47E/15 de fecha 28/08/2015, para ser negociados a través de las ruedas de negociación de la BVPASA, vía Sistema Electrónico de Negociación:

Monto de la Emisión Global: Gs. 21.000.000.000.- (Guaraníes Veinte y Un Mil Millones)  
Moneda: Guaraníes  
Corte mínimo: Gs. 1.000.000.- (Guaraníes Un Millón)  
Plazo de Vencimiento: De 365 a 3650 días  
Garantía: Común, a sola firma  
Destino de los fondos: Capital Operativo para compra de mercaderías y posterior venta  
Rescate Anticipado: Conforme lo establecido en el Art. 58 de la Ley N° 1284/98 y en la Resolución BVPASA N° 1013/11, el Directorio de EMPRESA IBISAECA tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los Títulos de Deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha que será determinada por el Directorio cuando se considere necesario, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, cada 6 meses, tomando como base la fecha de la Resolución de la BVPASA, a partir de la cual se fijan las fechas de emisión de las Series que componen el Programa de Emisión Global, antes registrado por Resolución de la Comisión Nacional de Valores.



El saldo de Bonos a Pagar del Programa de Emisión Global G3 al 31 de Marzo de 2016 totaliza la suma de Gs. 12.000.000.000.-

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

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

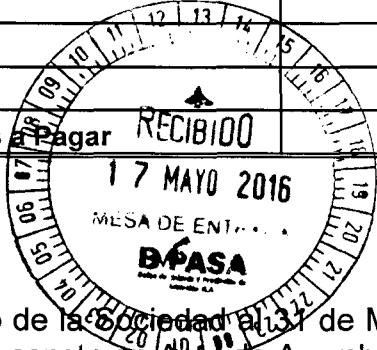
El saldo al 31 de Marzo del 2016 comparado con el ejercicio anterior es el siguiente:

Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	31/03/2015	31/03/2016
Aporte IPS	14.636.218	20.667.455
<b>Total Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar</b>	<b>14.636.218</b>	<b>20.667.455</b>

**NOTA 14: CARGAS FISCALES A PAGAR**

El saldo al de Marzo del 2016 comparado con el ejercicio anterior, es el siguiente:

Cargas Fiscales a Pagar	31/03/2015	31/03/2016
Impuesto a la Renta a Pagar	596.936.688	-
IVA a Pagar	325.109.024	114.626.297
Retención IVA a Pagar	83.962.399	55.470.295
<b>Total Cargas Fiscales a Pagar</b>	<b>1.006.008.111</b>	<b>170.096.592</b>



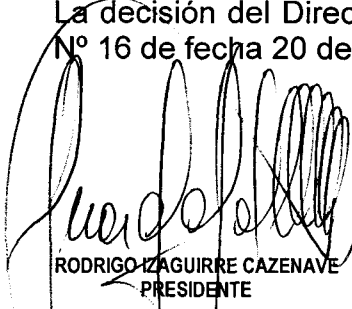
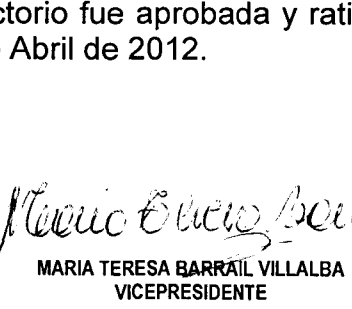
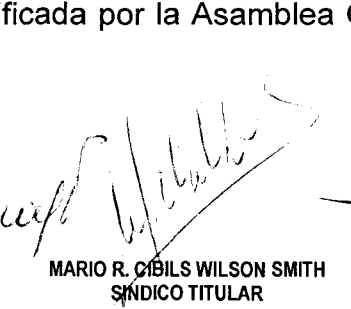

**NOTA 15: CAPITAL**

El Capital Suscrito e Integrado de la Sociedad al 31 de Marzo de 2016 asciende a la suma de Gs. 70.000.000.000.- según consta en Acta de Asamblea Ordinaria N° 23 de fecha 27 de febrero de 2016, más abajo el cuadro comparativo con el periodo anterior:

Capital	31/03/2015	31/03/2016
Capital Integrado	55.000.000.000	70.000.000.000
<b>Total Capital</b>	<b>55.000.000.000</b>	<b>70.000.000.000</b>

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

Por Acta N° 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la Sociedad dispuso la creación de un Fondo de Previsiones genéricas sobre la “Cartera de Clientes” en cada ejercicio fiscal, hasta llegar a cubrir el diez por ciento (10 %) de la “Cartera de Clientes” y mantener dicho importe como una reserva, aplicando la deducibilidad de acuerdo a la ley. La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General de Accionistas N° 16 de fecha 20 de Abril de 2012.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

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

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

<b>Reserva Facultativa – Fondo para Previsión (registrado en el patrimonio neto)</b>	<b>Gs.</b>
Año 2011 – Acta de Directorio N° 112	700.000.000
Año 2012 – Acta de Directorio N° 139	420.000.000
Año 2013 – Acta de Directorio N° 174	966.000.000
<b>Total Fondo para previsión</b>	<b>2.086.000.000</b>

### 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 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.

Al cierre del 31 de diciembre de 2015 se constituyen provisiones por Gs. 1.500.000.000.- según consta en Acta de Directorio N° 243 de fecha 30 de diciembre de 2015.

<b>Previsión para incobrables (registrado en el activo)</b>	<b>Gs.</b>
Año 2009	38.735.047
Año 2014 – Acta de Directorio N° 210	1.500.000.000
Año 2015 – Acta de Directorio N° 243	1.500.000.000
<b>Total Previsión para incobrables</b>	<b>3.038.735.047</b>



**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. 3.038.735.047
<b>Total Previsiones constituidas</b>	<b>Gs. 5.124.735.047</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

La política de constituir provisiones que aplica la empresa, constituyéndolas tanto en el activo (Gs. 3.038.735.047) y además en el patrimonio neto (Gs. 2.086.000.000), en conjunto al cierre del ejercicio 2015 suman Gs. 5.124.735.047.

**NOTA 17: VENTAS NETAS**

El saldo y el detalle de las Ventas al 31 de Marzo del 2016 y comparado con el periodo anterior es el siguiente:

Ventas Netas	31/03/2015	31/03/2016
Ventas Netas	16.930.966.908	9.664.093.627
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>16.930.966.908</b>	<b>9.664.093.627</b>

Al hacer un comparativo entre las ventas al 31.03.2015 y 31.03.2016 observamos que las ventas disminuyeron. Esto se debe principalmente a dos factores, primero la retracción que se nota en el mercado y en segundo término la cantidad de días trabajados en ambos trimestres. Cabe resaltar que con relación al segundo factor, en el año 2015 el desempeño comercial de la empresa abarcó 55 días hábiles en el primer trimestre, en comparación al mismo periodo del año 2016 en el cual solamente abarcó 39 días hábiles. La diferencia principal en la cantidad de días trabajados está dada por el periodo de vacaciones en el mes de enero de vendedores/clientes, la cantidad de días de lluvia (que afecta principalmente a las ventas en el interior del país) y el feriado de semana santa que en el 2016 afectó en el mes de marzo.

**NOTA 18: OTROS INGRESOS**

El saldo y el detalle de la cuenta Otros Ingresos al 31 de Marzo del 2016 es el siguiente:

Otros Ingresos	31/03/2016
Intereses Devengados por Compra de Cartera	570.577.933
Descuentos Obtenidos	1.144.202
Diferencia de Cambio	37.283.356
Ingresos Extraordinarios	12.343.773
Intereses Moratorios Cobrados	238.181
Comisiones Cobradas	27.631.728
Otros Ingresos	2.649.090
<b>Total Otros Ingresos</b>	<b>651.868.263</b>



*[Signature]*  
RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Signature]*  
MARIA TERESA BARRAL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

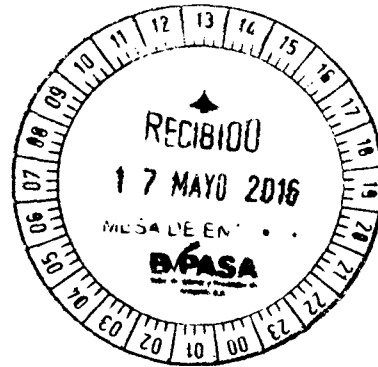
*[Signature]*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

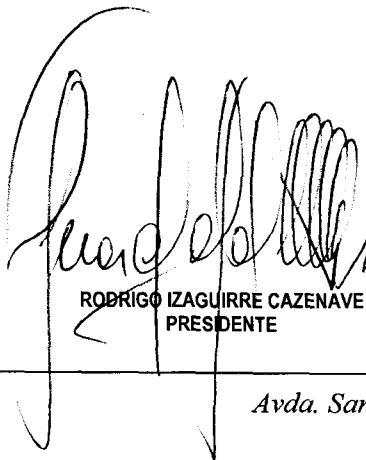
*[Signature]*  
LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

**NOTA 19: 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 2016.

...///...



  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

**BIENES DE USO**  
Correspondiente al 31 de Marzo de 2016  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante		
	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revalúo		Ajustes	Saldo al cierre del periodo
<b>Bienes sujetos a depreciación</b>													
Inmuebles - Terrenos	10.298.662.636			319.258.542		10.617.921.178	0					-	10.617.921.178
Inmuebles - Edificios	1.997.475.821	4.526.871.138		48.192.133		6.572.539.092	0	40.069.427				40.069.427	6.532.469.665
Refacción y Construcción en Curso	-	158.499.615				158.499.615	0					-	158.499.615
Rodados	3.901.617.998	13.181.818	5.782.650	64.853.207	-	3.973.870.373	1.507.675.128	610.197.737	3.390.826	-	-	2.114.482.039	1.859.388.334
Muebles y Utiles	240.025.511	147.625.747		2.787.785	-	390.439.043	144.446.942	12.463.483		-	-	156.910.425	233.528.618
Maq. y Equipos de Oficina	265.772.300	404.959.289	4.807.784	2.985.512	-	668.909.317	157.507.316	15.850.993		-	-	173.358.309	495.551.008
Equipos de Computación	366.912.212	188.439.647		2.496.966	-	557.848.825	286.364.952	33.823.064		-	-	320.188.016	237.660.809
Sistemas Informáticos	28.695.056			-	-	28.695.056	28.695.056	-		-	-	28.695.056	-
Mejoras en Propiedad Ajena	252.722.823		2	585.924	-	253.308.745	233.822.078	10.131.780		-	-	243.953.858	9.354.887
Equipos Varios	173.579.518	189.850.449		4.371.252	-	367.801.219	32.571.403	17.981.286		-	-	50.552.689	317.248.530
Depreciación							150.000.000	400.000.000	550.000.000			0	0
<b>Total periodo 31/03/2016</b>	<b>17.525.463.875</b>	<b>5.629.427.703</b>	<b>10.590.436</b>	<b>445.531.321</b>	<b>-</b>	<b>23.589.832.463</b>	<b>2.541.082.875</b>	<b>1.140.517.770</b>	<b>553.390.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.128.209.819</b>	<b>20.461.622.644</b>
<b>Total periodo 31/03/2015</b>	<b>4.244.007.213</b>	<b>13.544.608.485</b>	<b>339.639.574</b>	<b>76.487.751</b>	<b>-</b>	<b>17.525.463.875</b>	<b>2.125.818.682</b>	<b>922.285.219</b>	<b>507.021.026</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.541.082.875</b>	<b>12.994.381.000</b>

*Rodrigo Izaguirre Cazenave*

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*Maria Teresa Barrail Villalba*

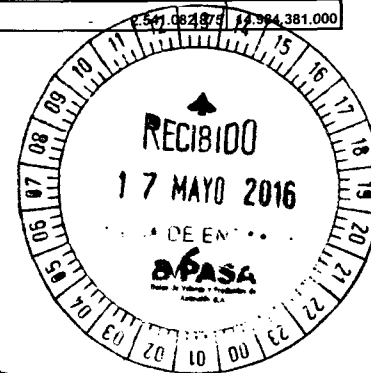
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

*Mario R. Cibils Wilson Smith*

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SÍNDICO TITULAR

*Lic. Teresa de Jesús Giménez*

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

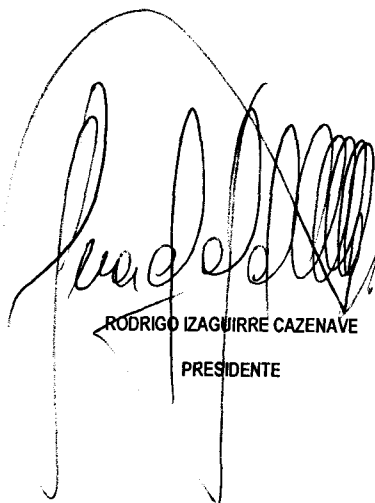


## BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016

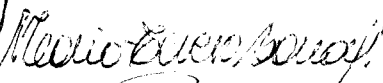
(expresado en guaraníes)

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



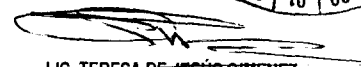
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR



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





**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
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 Ultimo Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>							-					
<b>Total ejercicio anterior</b>							-					
<b>SIN MOVIMIENTO</b>												
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>							-					
<b>Total ejercicio anterior</b>							-					



*[Handwritten Signature]*

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

*[Handwritten Signature]*

**MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA**  
VICEPRESIDENTE

*[Handwritten Signature]*

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

*[Handwritten Signature]*

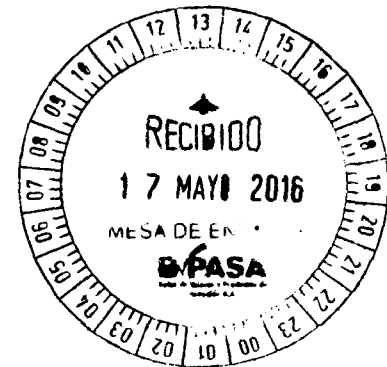
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMÉNEZ**  
CONTADORA - RUC 492892-0

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con cifras del periodo anterior

ANEXO D

**OTRAS INVERSIONES**  
(Expresado en Guaraníes)

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



*[Handwritten Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Handwritten Signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

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

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

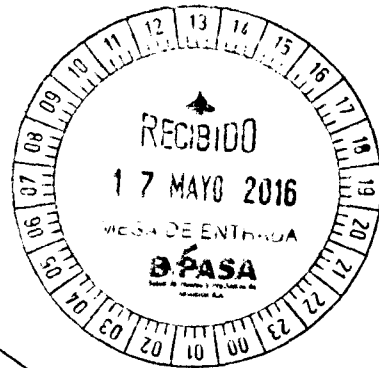
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**

ANEXO E

Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

**PREVISIONES**

RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/03/2015	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/03/2016
<u>Deducidas del Activo</u>				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	1.538.735.047	1.500.000.000	-	3.038.735.047
<b>Total</b>	<b>1.538.735.047</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>0</b>	<b>3.038.735.047</b>



*[Handwritten signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Handwritten signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

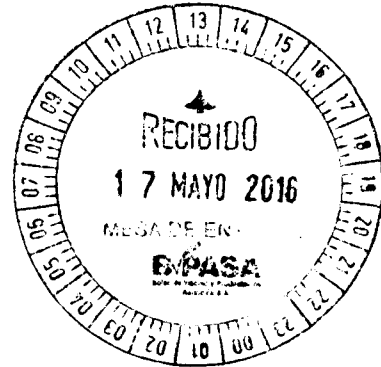
*[Handwritten signature]*  
MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con cifras del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

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

DETALLE	Periodo Anterior 31/03/2015		Periodo Actual 31/03/2016	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.963.878.805		5.608.003.081	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	3.047.402.974		1.414.366.730	
b) Costo de Mercaderías vendidas		4.261.312.149		2.312.454.698
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.749.969.630		4.709.915.113	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		89.058.792		82.210.899
<b>Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados</b>	-	<b>4.350.370.941</b>	-	<b>2.394.665.597</b>

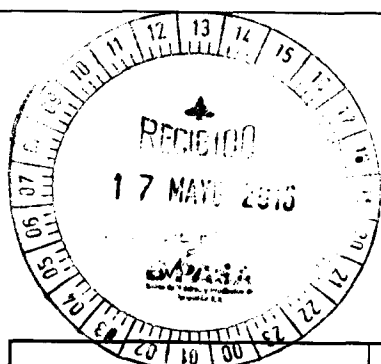


*[Handwritten Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

*[Handwritten Signature]*  
MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

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

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



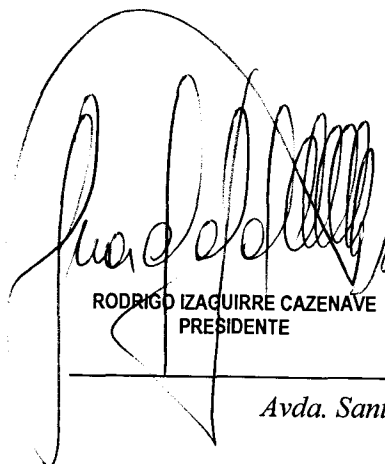
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**

Con cifras comparativas del periodo anterior

(Expresado en Guaraníes)


**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

DETALLE	Moneda Extranjera		Cambio Vigente	Moneda Local	Monto	Cambio Vigente	Moneda Local
	Clase	Monto		Monto			Monto
				31/03/2015			31/03/2016
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>							
Banco Amambay Cta. Cte.	USD.	9.311,41	4.794,75	44.645.883	5.934,41	5.618,75	33.343.966
Banco GNB - Caja de Ahorro	USD.	0,00	0,00	-	0,54	5.618,75	3.034
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>44.645.883</b>			<b>33.347.000</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>							
<b>Deudas Bancarias</b>							
Banco Amambay S.A.	USD.	810.520,55	4.802,80	3.892.768.098	0,00	0,00	0
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>							
Laser Import S.A.	USD.	17.546,09	4.802,80	84.270.361	0,00	0,00	0
Motor Market S.A.	USD.	33.553,14	4.802,80	161.149.028	11.412,84	5.638,67	64.353.232
Garden Automotores S.A.	USD.	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0
Tema Automotores S.A.	USD.	17.160,01	4.802,80	82.416.081	17.160,00	5.638,67	96.759.588
Proveedores Diferidos Doc.	USD.	0,00	0,00	0	4.519,63	5.638,67	25.484.701
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>							
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>							
Motor Market S.A.	USD.	73.353,00	4.802,80	352.299.766	41.743,00	5.638,67	235.374.987
Tema Automotores S.A.	USD.	53.013,99	4.802,80	254.615.599	35.854,01	5.638,67	202.168.903
<b>TOTAL PASIVO</b>				<b>4.827.518.932</b>			<b>624.141.410</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

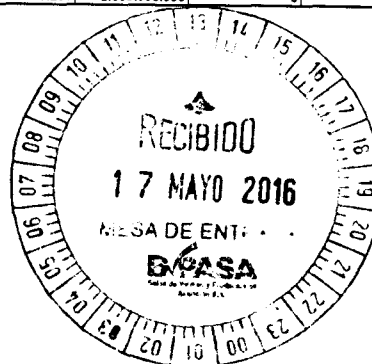
  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Con cifras comparativas del periodo anterior  
(Expresado en guaraníes)

ANEXO H

**INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS**

RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
								Periodo Actual 31/03/2016	Periodo Anterior 31/03/2015
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				422.266.357				422.266.357	507.452.045
Honorarios y Remuneraciones por servicios				224.498.843				224.498.843	241.946.679
Sueldos y Otras Remuneraciones				377.910.759				377.910.759	448.318.008
Contribuciones Sociales				38.835.039				38.835.039	29.294.320
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					9.959.104			9.959.104	9.516.658
Gastos de publicidad y propaganda					5.736.597			5.736.597	244.652.323
Intereses, multas y recargos impositivos				2.809.680				2.809.680	1.149.160
Impuestos, tasas y contribuciones				94.495.822				94.495.822	55.535.063
Impuesto a la Renta							0	0	0
Intereses a bancos e instituciones financieras						3.043.198.341		3.043.198.341	2.165.720.933
Amortización bienes de uso				0				0	150.000.000
Amortización activos intangibles								0	0
Previsiones							0	0	0
Reserva Legal							0	0	0
Costo de Mercaderías o Servicios	2.394.665.597							2.394.665.597	4.350.370.941
Comisiones Pagadas s/ Ventas					943.978.641			943.978.641	1.606.343.200
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					887.589.429			887.589.429	666.121.321
Otros Gastos				417.032.055	513.280.775	53.525.032	0	983.837.862	1.159.068.508
<b>Totales periodo actual - 31/03/16</b>	<b>2.394.665.597</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.577.848.555</b>	<b>2.360.544.546</b>	<b>3.096.723.373</b>	<b>0</b>	<b>9.429.782.071</b>	
<b>Totales periodo anterior - 31/03/15</b>	<b>4.350.370.941</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.795.413.127</b>	<b>3.098.709.253</b>	<b>2.390.995.838</b>	<b>0</b>		<b>11.635.489.159</b>



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE
 
**MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA**  
VICEPRESIDENTE
 
**MARIO R. CIBILS WILSON SMITH**  
SINDICO TITULAR
 
**LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA - RUC 492892-0

**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con cifras del periodo anterior

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/03/2015	Periodo Actual 31/03/2016
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	16.930.966.908	9.664.093.627
Cantidad de Empleados y Obreros	70	78
Consumo de energía	10.992.726	5.387.727
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



*[Handwritten signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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

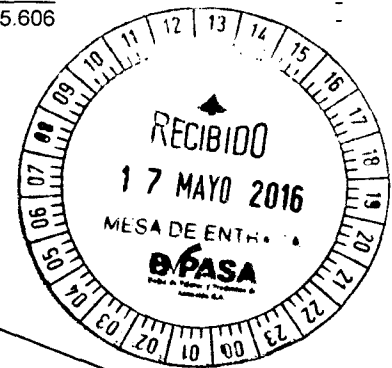
**BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2016**  
Comparativo con el periodo anterior

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/03/2015	Periodo Actual 31/03/2016
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,59	1,66
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	1,07	1,14
Rentabilidad (*)	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	-	-

(\*) Presentar solo a fin de ejercicio

	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/03/2015</u>	71.615.662.122 44.907.489.447	74.974.404.812 70.203.882.929	:
<u>31/03/2016</u>	84.987.406.963 51.142.803.285	91.781.649.269 80.509.755.606	:



*[Handwritten Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH  
SINDICO TITULAR

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



**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER  
TRIMESTRE CERRADO AL 31.03.2016 DEL EJERCICIO QUE CIERRA  
AL 31.12.2016**

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 2016.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2016.

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 31.03.2016, del ejercicio que cierra al 31.12.2016.

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, 28 de abril de 2016.



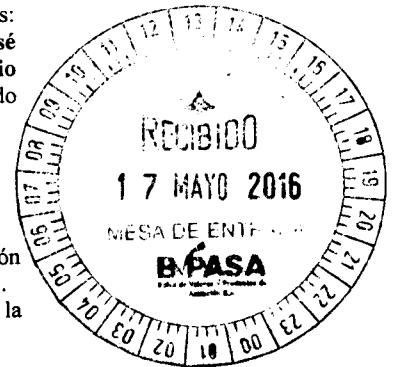
Acta N° 252 – Sesión Ordinaria



En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 29 días del mes de abril de dos mil diez y seis, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 2143 entre Tte. 1ro. Camperchioli y Tte. 1ro. Molinas, y siendo las 17:00 horas, se reúne el Directorio de la firma Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. con la presencia de los siguientes Directores: Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave, María Teresa Barrail Villalba, Rodrigo José Izaguirre Barrail, Juan José Izaguirre Barrail, Marta Diana Vega Ramos 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 2016, 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 2016.



Se da lectura al Acta N° 251, de la sesión ordinaria de fecha 18 de abril de 2016, 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 2016, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2016, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad 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 2016, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2016; para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.; con lo cual se aprueba el segundo punto del Orden del Día.

Prosiguiendo con las deliberaciones, el Presidente del Directorio procede a la lectura del tercer punto del Orden del Día; relacionado a los informes presentados por el Síndico Titular sobre los Estados Financieros y la composición del pasivo de la Sociedad al 31 de marzo de 2016. 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 2016, 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 2016, quedando aprobado el tercer punto del Orden del Día.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 18:00 horas.

Handwritten signatures and scribbles at the bottom of the page, including a large signature that appears to be 'Fernando R. Izaguirre Cazenave'.

Vertical stamp and text on the right side: 'La presente fotocopia es fiel reflejo del original. Conste JORGE AUGUSTO MILLER DOMINA ESCRIBANO PÚBLICO Reg. N° 736 C/Asunción 1087 C/Jejuí - telef. 446.674 Asunción - Paraguay'.