

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio anual N° 21 iniciado el 01/01/2016 al 31/12/2016 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: EMPRESA IBISA ECA

Domicilio legal: Avda. Stmo. Sacramento N° 2143 e/ Tte. 1ro . 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 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. Modificada por Escritura Pública N° 39, del 23 de mayo de 2016, pasada por ante el Abogado 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° 2, Folio 13 y sgtes. el 10 de agosto de 2016; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 01, Folio 01, el día 10 de agosto de 2016.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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

Solo para Identificación
BCA

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

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

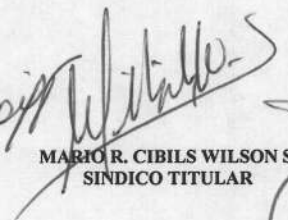
Composición del Capital al 31 de Diciembre 2016


Acciones

Cantidad que otorga c/u	Tipo	N° de votos Gs.	Suscripto Gs.	Integrado
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.-
1500	Ordinaria VS	1	15.000.000.000.-	15.000.000.000.-
Totales			70.000.000.000.-	70.000.000.000.-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación




Balance General al 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)

	Nota	Dic-2016	Dic-2015
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	3.554.412.656	5.502.548.914
Créditos	4	90.172.459.212	70.743.565.512
Bienes de cambio	5	3.818.129.164	5.608.003.081
Inversiones	6	20.000.000	-
Otros créditos	7	4.186.861.354	2.006.671.509
Otros activos		976.622.394	367.723.898
Total Activo Corriente		102.728.484.780	84.228.512.914
Activo No Corriente			
Créditos	4	57.778.204.969	66.664.769.882
Bienes de uso		21.741.594.696	20.180.074.730
Otros créditos	7	2.401.396.491	3.531.644.344
Total Activo No Corriente		81.921.196.156	90.376.488.956
TOTAL ACTIVO		184.649.680.936	174.605.001.870
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	7.596.340.902	10.163.658.805
Deudas financieras	9	45.098.525.884	43.805.996.467
Deudas diversas	10	1.515.498.072	1.493.270.083
Total Pasivo Corriente		54.210.364.858	55.462.925.355
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	43.929.667.894	37.541.560.552
Deudas diversas.	10	900.865.428	513.492.976
Total Pasivo No Corriente		44.830.533.322	38.055.053.528
TOTAL PASIVO		99.040.898.180	93.517.978.883
PATRIMONIO			
Capital Integrado	18	70.000.000.000	55.000.000.000
Reservas	18	8.148.466.538	6.967.004.945
Resultado del año		7.460.316.218	19.120.018.042
TOTAL PATRIMONIO		85.608.782.756	81.087.022.987
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		184.649.680.936	174.605.001.870

El anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA VE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

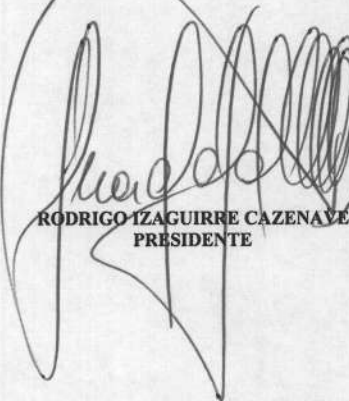
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

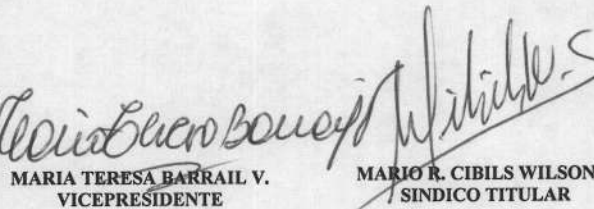
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas	11	56.519.952.542	67.209.671.937
Costo de ventas	12	(14.703.577.996)	(17.335.922.511)
RESULTADO BRUTO		41.816.374.546	49.873.749.426
Gastos de administración	13	(9.677.188.380)	(7.343.358.889)
Gastos de ventas	14	(10.840.573.972)	(11.390.202.448)
		(20.517.762.352)	(18.733.561.337)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Gastos financieros	15	(12.344.283.452)	(8.525.027.339)
		(12.344.283.452)	(8.525.027.339)
IMPUESTO A LA RENTA	16	(1.102.943.249)	(2.488.825.969)
RESULTADO NETO		7.851.385.493	20.126.328.986
Reserva legal		(391.069.275)	(1.006.316.739)
RESULTADO DISTRIBUIBLE		7.460.316.218	19.120.018.042

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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



**Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En Guaraníes)**

	Capital integrado	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva facultativa	Resultado del año	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2014	38.000.000.000	2.972.825.080	456.331.805	2.086.000.000	21.509.818.295	65.024.975.180
Integración de capital	17.000.000.000	-	-	-	(17.000.000.000)	-
Transferencia a dividendos a pagar	-	-	-	-	(4.509.818.295)	(4.509.818.295)
Reserva legal	-	1.006.316.739	-	-	-	1.006.316.739
Revalúo de bienes de uso	-	-	445.531.321	-	-	445.531.321
Resultado del año	-	-	-	-	19.120.018.042	19.120.018.042
Saldo al 31 de diciembre de 2015	55.000.000.000	3.979.141.819	901.863.126	2.086.000.000	19.120.018.042	81.087.022.987
Integración de capital	15.000.000.000	-	-	-	(15.000.000.000)	-
Transferencia a dividendos a pagar	-	-	-	-	(4.120.018.042)	(4.120.018.042)
Reserva legal	-	391.069.275	-	-	-	391.069.275
Revalúo de bienes de uso	-	-	790.392.318	-	-	790.392.318
Resultado del año	-	-	-	-	7.460.316.218	7.460.316.218
Saldo al 31 de diciembre de 2016	70.000.000.000	4.370.211.094	1.692.255.444	2.086.000.000	7.460.316.218	85.608.782.756

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

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

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

RODRIGO LAQUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

RODRIGO LAQUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

RODRIGO LAQUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

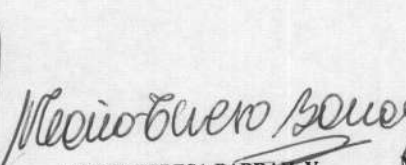
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)


	Dic-2016	Dic-2015
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas netas (cobros netos)	49.453.833.887	39.863.022.800
Costo de Ventas (pagos netos)	(15.139.411.982)	(18.180.763.334)
Efectivo pagado a Empleados	(5.742.852.509)	(4.693.837.310)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(16.505.979.085)	(14.280.127.069)
Caja generada por las operaciones	12.065.590.311	2.708.295.087
Impuesto a la Renta	(1.464.189.324)	(3.131.342.776)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	10.601.400.987	(423.047.689)
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de propiedad, planta y equipo	(1.748.252.452)	(6.016.271.127)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(1.748.252.452)	(6.016.271.127)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aportes de Capital	(1.950.385.415)	10.964.987.658
Préstamos	9.000.000.000	12.544.000.000
Bonos emitidos	(4.120.018.042)	(4.509.818.295)
Dividendos pagados	(13.696.796.072)	(9.476.391.069)
Intereses pagados	(10.767.199.529)	9.522.778.294
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(10.767.199.529)	9.522.778.294
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(34.085.264)	(570.994.792)
Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes	(1.948.136.258)	2.512.464.686
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	5.502.548.914	2.990.084.228
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	3.554.412.656	5.502.548.914

El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

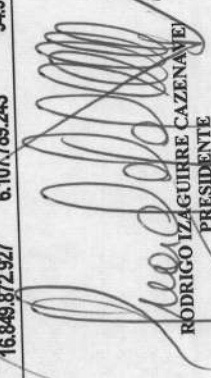

LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

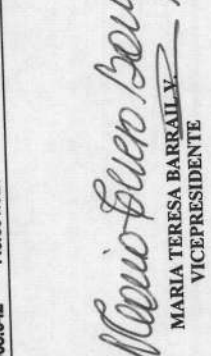
Solp para identificación
BCA

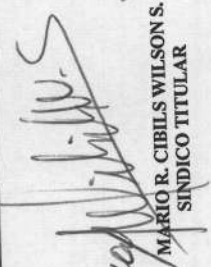
Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016


(En Guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante	
	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo	Ajustes	Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo		Ajustes
Bienes sujetos a depreciación												
Inmuebles - Terrenos	10.617.921.178	-	-	416.434.868	-	11.034.356.046	-	-	-	-	-	11.034.356.046
Inmuebles - Edificios	6.572.539.092	388.723.412	-	256.203.459	-	7.217.465.963	40.069.427	170.757.853	-	-	-	7.006.638.683
Refacción y Construcción en Curso	-	438.312.258	438.312.258	-	-	4.893.838.569	2.114.482.039	590.439.278	63.124.581	-	-	2.252.041.833
Rodados	3.960.688.555	959.327.274	97.633.505	71.456.245	-	525.325.555	156.910.425	24.567.213	-	-	-	343.847.917
Muebles y Útiles	348.928.912	168.865.674	-	7.530.969	-	772.590.060	173.358.309	54.303.428	-	-	-	544.928.323
Maq. y Equipos de Oficina	623.844.746	134.679.903	3.484.427	17.549.838	-	649.586.088	320.188.016	77.551.785	-	-	-	251.846.287
Equipos de Computación	547.464.318	93.207.995	-	8.913.775	-	28.695.056	243.953.858	2.430.446	-	-	-	7.291.339
Sistemas Informáticos	28.695.056	-	-	366.898	-	253.675.643	50.552.689	37.074.801	-	-	-	300.644.268
Mejoras en Propiedad Ajena	253.308.745	-	-	11.936.266	-	388.271.758	3.128.209.819	957.124.804	63.124.581	-	-	21.741.594.696
Equipos Varios	354.893.947	21.441.545	-	-	-	25.763.804.738	3.128.209.819	957.124.804	63.124.581	-	-	20.180.074.730
Total periodo 31/12/2016	23.308.284.549	2.204.588.061	539.430.190	790.392.318	-	25.763.804.738	3.128.209.819	957.124.804	63.124.581	-	-	21.741.594.696
Total periodo 31/12/2015	16.849.872.927	6.107.789.243	94.908.942	445.531.321	-	23.308.284.549	2.391.082.875	740.517.770	3.390.826	-	-	20.180.074.730


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL
 VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
 SINDICO TITULAR


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



Solo para identificación


Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 – Información básica de la entidad

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., con cédula tributaria Nro. 80014904 – 1, fue constituida por Escritura Pública Nro. 141, de fecha 25 de julio de 1996 e inscrita en el Registro público de comercio bajo el Nro. 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 Nro. 410, Serie “B”, folio 4994 y siguientes, el 9 de agosto de 1996.

En el año 2012 fueron objeto de modificaciones: la Denominación, el tipo de sociedad y el monto del capital, por ante el Escribano Jesús María Carrillo y por Escritura Pública Nro. 28 de fecha 7 de junio de 2012, e inscrita en el Registro Público de Comercio, bajo el Nro. 1017, Serie “A”, folio 9079, Sección Contratos, en fecha 1 de agosto de 2012, y en Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nro. 988, Serie “A”, folio 10675 el 1 de agosto de 2012.

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, fabricas, 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.

El directorio de la empresa, conforme a lo resuelto en Asamblea General Ordinaria en fecha 11 de agosto de 2015, y conformado según Acta de Directorio Nro. 232 de fecha 11 de agosto de 2015, está compuesto e integrado por las siguientes personas:

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

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

2.1 Bases de preparación.

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con las normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay..

Moneda funcional y de presentación.

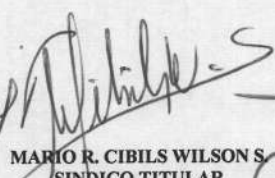
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el Guaraní, moneda oficial de Paraguay.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Bases de valuación y efectos de la inflación.

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada a base del Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron reexpresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

Los estados financieros fueron presentados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.

2.2 Moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultado.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del cierre del balance general, que al 31 de diciembre de 2016 fue de Gs. 5.759, 23 para activos y Gs. 5.560, 62 para pasivos por cada Dólar Americano.

2.3 Deterioro.

Los valores contables de los activos de la empresa, diferentes de bienes de cambio, son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo exceden su monto recuperable.

En el caso de activos diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

En el caso de los bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.7, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades.

Caja y Bancos se presentaron por su valor nominal.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos.

Los créditos se presentaron por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

2.6 Bienes de cambio.

Los bienes de cambio fueron valuados al costo de compra más costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales, o a su valor neto realizable si esto es menor. Los ajustes a valores netos realizables se incluyen en el costo de los bienes vendidos.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICÓ TITULAR

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

Solo para identificación
BCA

La valuación final de las existencias así como el costo de las mercaderías vendidas, se determinan sobre la base de Precio Promedio Ponderado.

Los bienes consumidos se tomaron a la identificación específica de sus costos individuales.

2.7 Bienes de uso.

Valor bruto.

Los bienes de uso figuraban presentados a sus valores de adquisición, ajustados por el coeficiente de revalúo emitido por la Subsecretaría de Estado de Tributación a partir del año siguiente al de su incorporación, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (ver Notas 2.3).

Gastos posteriores.

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso fueron únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros de los mismos. Los demás gastos fueron reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurren.

Amortizaciones.

Las amortizaciones fueron cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de amortización utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo.

2.8 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar.

Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar fueron presentadas a su costo amortizado.

2.9 Deudas financieras.

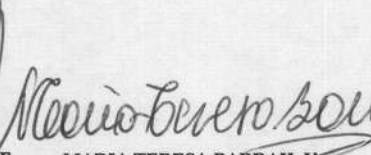
Las deudas financieras están presentadas a su costo amortizado con cualquier diferencia entre el costo y su valor de cancelación, reconocida en el estado de resultados durante el periodo de financiamiento, utilizando tasas de interés efectivas.

2.10 Impuesto a la renta.


El impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%.

Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay requiere la contabilización de dicho impuesto, se optó por no registrarlo dado que el importe resultante no es material en relación con el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL Y.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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


Solo para identificación
BCA

2.11 Determinación del resultado.

La Sociedad aplicó el principio de lo devengado para la imputación de costos y gastos.

La totalidad de los ingresos son reconocidos en el momento de la documentación.

Los ingresos operativos representan el importe total de la venta de productos y servicios y son reconocidos en el estado de resultados en el momento del intercambio y de la facturación.

La amortización de los bienes de uso es calculada como se indica en la Nota 2.8.

Los resultados financieros incluyen diferencias de cambio e intereses ganados y perdidos como se indica en las Notas 2.2 y 2.9 respectivamente.

El gasto por impuesto a la renta es calculado, como se indica en la Nota 2.11.

2.12 Uso de estimaciones contables.

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.


A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, se registra en forma prospectiva, por lo que son reconocidos en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables y por obsolescencia, las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.13 Definición de fondos.

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos al efectivo y equivalentes de efectivo


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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


Solo para identificación
BCA

2.14 Provisiones para incobrables

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 clientes.

Al 31 de diciembre de 2016 la empresa mantiene como provisiones para incobrables Gs. 6.038.835.047 registrado en el activo, y Gs. 2.086.000.000 registrada como reserva facultativa en el patrimonio neto, totalizando las provisiones constituidas Gs. 8.124.835.047.-

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

	Dic-16	Dic-15
Corriente		
Banco moneda local	2.376.789.624	3.812.607.334
Recaudaciones a depositar	893.730.649	517.873.804
Caja	248.465.344	1.129.955.877
Banco moneda extranjera	35.427.039	42.111.899
Total	3.554.412.656	5.502.548.914

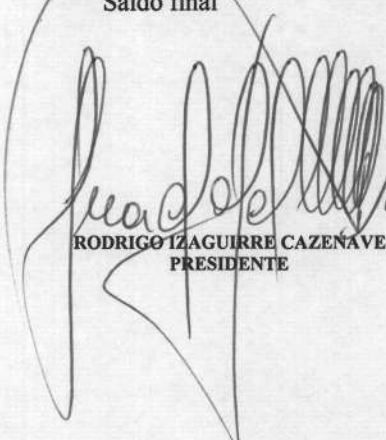
Nota 4 –Créditos


El detalle de los créditos por ventas representan los saldos vigentes pendientes de cobro:

	Dic-16	Dic-15
Corriente		
Cartera de créditos vigentes	93.446.963.930	71.561.048.693
Provisión por incobrables	(3.274.504.718)	(817.483.181)
Total	90.172.459.212	70.743.565.512


	Dic-16	Dic-15
No corriente		
Cartera de créditos vigentes	57.600.409.969	66.663.082.482
Cartera de créditos en gestion de cobro	2.904.335.329	2.185.249.266
Otros créditos	79.300.000	37.690.000
Provisión por incobrables	(2.764.230.329)	(2.221.251.866)
Total	57.819.814.969	66.664.769.882

	2016	2015
Provisiones		
Saldo inicial	3.038.735.047	1.538.735.047
Constitución	3.000.000.000	1.500.000.000
Desafectación	-	-
Saldo final	6.038.735.047	3.038.735.047


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS AL 31/12/2016 s/ Anexo 1 Res. CG N° 16

SITUACION	CARTERA (EN G.)	PREVISIONES GENÉRICAS POR TRAMOS	
		(EN G.)	(EN %)
A. CARTERA NO VENCIDA	122.814.960.040		
B. CARTERA VENCIDA		88.218.426	
B.1 NORMAL			
B.1.1 vencidas de 1 día hasta 90 días	8.526.306.649	-	0%
B.1.2 vencidas de 91 días hasta 180 días	4.904.887.503	245.244.375	5%
B.1.3 vencidas de 181 días hasta 360 días	5.634.615.255	563.461.526	10%
B.1.4 vencidas de 361 días hasta 720 días	5.652.967.351	1.413.241.838	25%
B.1.5 vencidas de 721 días hasta 1080 días	2.267.872.977	1.133.936.489	50%
B.1.6 vencidas más de 1080 días	1.916.402.065	1.916.402.065	100%
B.2 Y B.3 EN GESTION DE COBRO Y GESTIÓN JUDICIAL	2.764.230.329	2.764.230.329	100%
TOTAL DE LA CARTERA	154.482.242.169	8.124.735.047	

Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

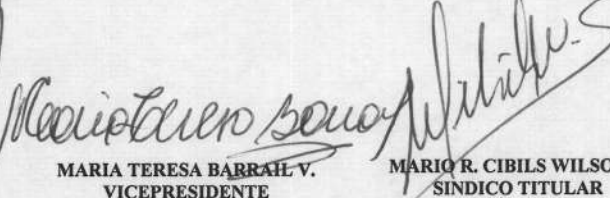
	Dic-16	Dic-15
Corriente		
Mercaderías	4.118.129.164	5.608.003.081
Previsiones por obsolescencia	(300.000.000)	-
Total	3.818.129.164	5.608.003.081
Previsiones	2016	2015
Saldo inicial	-	-
Constitución	300.000.000	-
Desafectación	-	-
Saldo Final	300.000.000	-

Nota 6 –Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	Dic-16	Dic-15
Corriente		
Inversiones en otras empresas (BIC S.A.)	20.000.000	-
Total	20.000.000	-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAH V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Nota 7 –Otros créditos

El detalle de otros créditos es como sigue:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Préstamo a socios	1.485.416.100	-
Créditos al personal	1.441.982.780	789.012.811
Documentos a cobrar - compra de cartera	1.101.295.208	1.111.119.786
Deudores varios	158.167.266	106.538.912
Total	4.186.861.354	2.006.671.509
No corriente	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Documentos a cobrar - compra de cartera.	2.375.896.491	3.477.191.699
Cargos diferidos	25.500.000	54.452.645
Total	2.401.396.491	3.531.644.344

Nota 8 –Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Deudas a pagar a Proveedores	7.596.340.902	10.163.658.805
Total	7.596.340.902	10.163.658.805

Nota 9– Deudas financieras

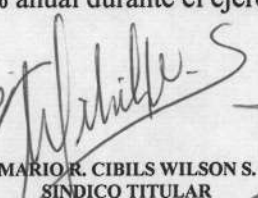
El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Préstamos bancarios	41.165.094.874	40.605.996.467
Bonos emitidos	3.000.000.000	3.000.000.000
Préstamos de socios	598.230.483	200.000.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	335.200.527	-
Total	45.098.525.884	43.805.996.467
No corriente	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Bonos emitidos	42.000.000.000	33.000.000.000
Préstamos bancarios	1.929.667.894	2.081.560.552
Préstamos de socios	-	2.460.000.000
Total	43.929.667.894	37.541.560.552

Los intereses pactados se ubican entre el 11,5% y el 24% anual durante el ejercicio 2016.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Acreedores varios.	789.070.202	564.418.788
Anticipo de clientes	316.498.578	284.373.121
Deudas fiscales	280.100.251	515.008.243
Seguros a pagar	105.048.752	107.574.643
I.P.S. a Pagar	24.780.289	18.589.856
Otros pasivos	-	3.305.432
Total	<u><u>1.515.498.072</u></u>	<u><u>1.493.270.083</u></u>
No Corriente		
Acreedores varios	900.865.428	513.492.976
Total	<u><u>900.865.428</u></u>	<u><u>513.492.976</u></u>

Nota 11 – Ventas

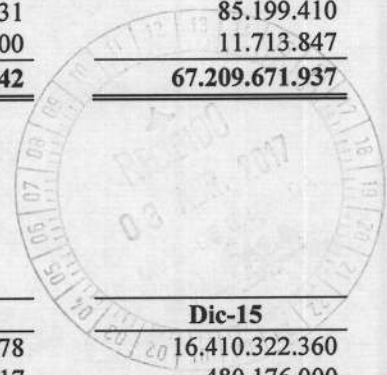
El detalle de las ventas es el siguiente:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Venta de mercaderías	53.721.933.685	65.499.361.870
Venta de pasajes	2.658.328.793	1.613.018.628
Ingresos por ventas a crédito	115.867.733	378.182
Venta de bienes de uso	15.536.531	85.199.410
Ventas exentas	8.285.800	11.713.847
Total	<u><u>56.519.952.542</u></u>	<u><u>67.209.671.937</u></u>

Nota 12 – Costo de ventas

Los costos de ventas se integra como sigue:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Costo de mercaderías	13.580.668.278	16.410.322.360
Costo por servicios	545.434.217	480.176.000
Mercadería obsoletas	300.324.727	415.500
Costo de paquetes de viajes	277.150.774	360.690.145
Costo de venta de bienes de uso	-	84.318.506
Total	<u><u>14.703.577.996</u></u>	<u><u>17.335.922.511</u></u>



[Handwritten signature]
RODRIGO ILAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Handwritten signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

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

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



Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Previsiones por incobrables	3.028.500.000	1.500.000.000
Remuneración personal superior	2.056.847.783	1.451.573.001
Sueldos y jornales	1.264.103.249	1.981.233.330
Honorarios profesionales	898.207.934	739.270.206
Gastos generales	784.854.581	749.710.623
Otros gastos para el personal	605.818.791	131.491.817
Tasas, patentes e impuestos	368.568.798	226.220.928
Gastos de comunicación	228.786.258	173.018.163
Seguros	170.405.770	180.277.090
Aporte a cargas laborales	159.656.745	124.711.540
Aguinaldos	78.867.181	62.321.881
Vacaciones	32.571.290	23.530.310
Total	<u>9.677.188.380</u>	<u>7.343.358.889</u>

Nota 14 – Gastos de ventas

Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Comisiones pagadas s/ Cobranzas	3.614.587.237	3.297.910.608
Comisiones pagadas a vendedores	3.567.836.468	4.641.902.650
Gastos de movilidad	1.106.425.029	1.062.051.101
Depreciaciones de bienes de uso	957.124.804	740.517.770
Mantenimiento y reparaciones	596.431.466	658.415.167
Publicidad y propaganda	378.648.430	432.907.687
Devoluciones de ventas	228.086.584	225.200.067
Gastos de Viáticos	189.285.255	193.903.269
Gastos varios	141.869.546	25.752.944
Descuentos concedidos	60.279.153	111.641.185
Total	<u>10.840.573.972</u>	<u>11.390.202.448</u>

Nota 15–Gastos financieros

Los gastos financieros son como sigue:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Intereses sobre bonos emitidos	7.310.026.689	4.828.457.363
Intereses bancarios	7.017.791.557	4.528.233.935
Gastos varios por bonos emitidos	194.212.760	194.471.982
Comisión sobre bonos emitidos	171.073.063	128.217.462
Gastos administrativos p/ préstamos	132.618.188	140.230.138
Diferencia de cambio	34.085.264	570.994.792
Gastos bancarios	21.854.828	31.483.412
Intereses Cobrados	(85.608.956)	(74.914.255)
Ingreso por Compra de Cartera	(2.451.769.941)	(2.016.984.313)
Gastos por fideicomiso	-	3.500.000
Intereses por fideicomiso	-	191.336.823
Total	<u>12.344.283.452</u>	<u>8.525.027.339</u>

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

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

Nota 16–Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Impuesto a la Renta	896.942.347	2.263.329.259
Impuesto a la Renta s/Distrib. Dividendos	206.000.902	225.496.710
Total	1.102.943.249	2.488.825.969

Nota 17– Instrumentos financieros

Como resultado del curso normal de los negocios de la entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito, riesgo de tasa de interés y riesgo de moneda

17.1 Riesgo de crédito

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio y los eventuales incumplimientos están cubiertos razonablemente por las provisiones existentes.

17.2 Riesgo de tasa de interés

El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses se expone en la Nota 9.

17.3 Riesgo de moneda

La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma a mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	<u>Dic-16</u>		<u>Dic-15</u>	
	<u>En US\$</u>	<u>Equiv. en Miles de Gs.</u>	<u>En US\$</u>	<u>Equiv. en Miles de Gs.</u>
Activo				
Corriente				
Disponibilidades				
Banco Amambay Cta. Cte	6.150,8	35.423.929	7.260,3	42.108.767
Banco GNB - Caja de Ahorro	0,5	3.110	0,5	3.132
Total corriente	6.151,4	35.427.039	7.260,8	42.111.899
Total activo	6.151,4	35.427.039	7.260,8	42.111.899


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación


	Dic-16		Dic-15	
Pasivo				
Corriente				
Proveedores y Acreedores Varios				
Motor Market S.A.	16.640	96.089.836	15.806	91.895.139
Tema Automotores S.A.	54.600	315.294.804	17.160	99.767.208
Proveedores diferidos Doc.	10.691	61.736.915	2.425	14.099.386
Total Corriente	81.931	473.121.555	35.391	205.761.733
No corriente				
Proveedores y Acreedores Varios				
Motor Market S.A.	11.340	65.484.300	48.177	280.098.168
Tema Automotores S.A.	144.664	835.381.128	40.144	233.394.808
Total no corriente	156.004	900.865.428	88.321	513.492.976
Total pasivo	237.935	1.373.986.983	123.712	719.254.708
Posición neta activa / (pasiva)	(231.784)	(1.338.559.943)	(116.451)	(677.142.809)

Nota 18 – Patrimonio

18.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2016, el capital se compone como sigue:

Accionista	Capital social integrado	
	%	Gs.
Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave	50%	35.000.000.000
Maria Teresa Barrail Villalba	50%	35.000.000.000
Total	100%	70.000.000.000

18.2 Reserva legal

De acuerdo con lo establecido en el artículo de la Ley Nro. 1034/1.983 del Comerciante, la entidad debe afectar el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital suscrito.

18.3 Reserva de revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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

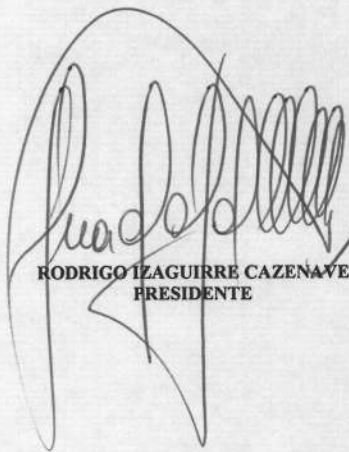
Solo para identificación
BCA

18.4. Reserva facultativas

Por Acta Nro. 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la empresa 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 y de accionistas Nro. 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) tuvo un saldo de Gs. 1.200.000.000, según consta en los estados financieros, y al 31 de diciembre de 2013 el saldo totalizó en Gs. 2.086.000.000 según Acta Nro. 174.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Solo para identificación
BCA



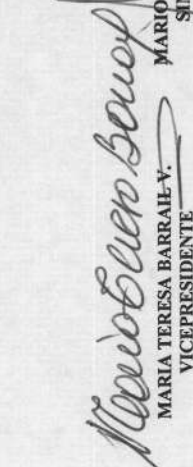
ANEXO A

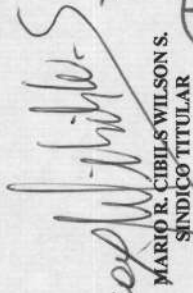
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo 1 de la página 11


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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


Solo para identificación:
BCA



ANEXO B

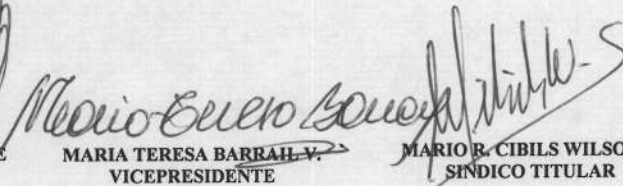
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS INTANGIBLES

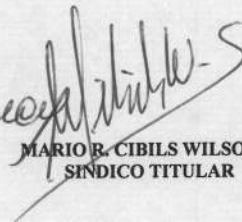
Cuentas	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre del periodo	
	SIN MOVIMIENTO								
Totales ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

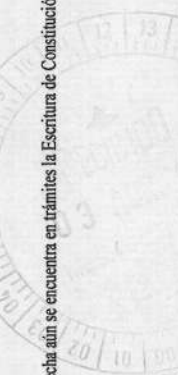


Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

**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	Segun Ultimo Balance Resultado	
Inversiones temporarias												
Totales ejercicio actual												
Total ejercicio anterior												
Inversiones Permanentes												
BICSA EN FORMACIÓN (*) Aporte para integración de Capital						20.000.000						
Totales ejercicio actual						20.000.000						
Total ejercicio anterior												

(*) BICSA (BUREAU DE CREDITOS SOCIEDAD ANÓNIMA EN FORMACIÓN) a la fecha aún se encuentra en trámites la Escritura de Constitución y las inscripciones en los Registros Públicos, por tal motivo no cuenta aún con Balance Cerrado al 31/12/2016.



Rodrigo Izaguirre Cazena
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
 PRESIDENTE

Mario R. Cibils Wilson
MARIO R. CIBILS WILSON S.
 SINDICO TITULAR

Lig. Teresa de Jesús Gimenez
LIG. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
 CONTADORA - RUC. 492892-0

Solo para identificación

ANEXO D

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

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

[Handwritten signature]
 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

[Handwritten signature]
 MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE

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

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

Solo para identificación
BCA



ANEXO E

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

PREVISIONES

RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/12/2015	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/12/2016
<u>Deducidas del Activo</u>				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	3.038.735.047	3.000.000.000	-	6.038.735.047
Prevision por Obsolescencia de Mercaderías	-	300.000.000	-	300.000.000
Total	3.038.735.047	3.300.000.000	-	6.338.735.047

[Signature]
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

[Signature]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Signature]
MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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

[Signature]

Solo para identificación:

BCA

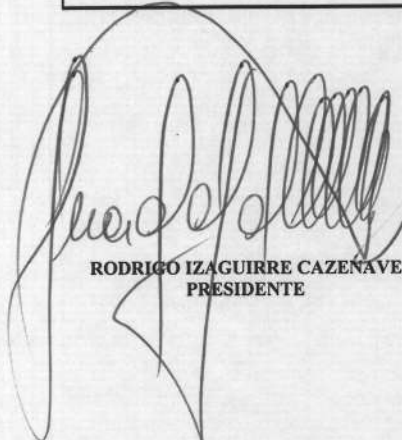


ANEXO F

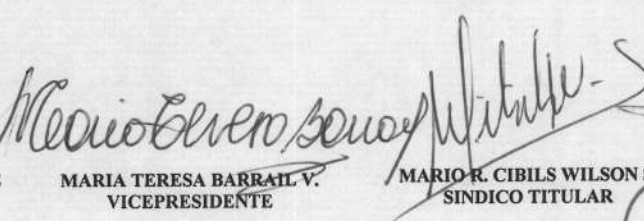
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

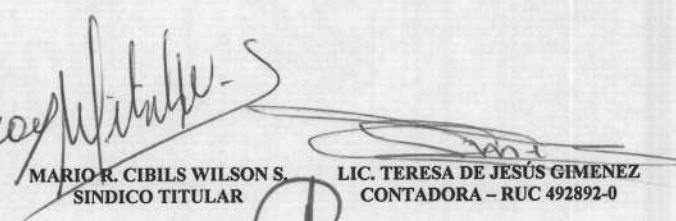
DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2015		Periodo Actual 31/12/2016	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.963.878.805	-	5.608.003.081	-
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	16.138.765.142		12.090.794.361	
b) Costo de Mercaderías vendidas		16.494.640.866		13.580.668.278
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.608.003.081		4.118.129.164	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		840.866.145		822.584.991
Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados	-	17.335.507.011	-	14.403.253.269



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Solo para identificación

BCA

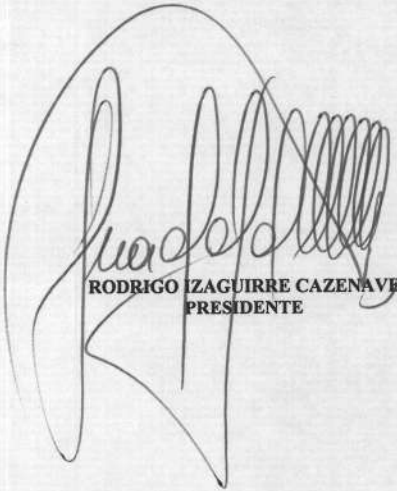


ANEXO G

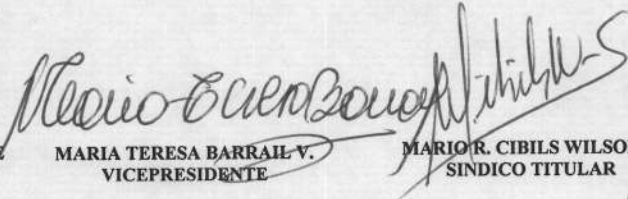
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

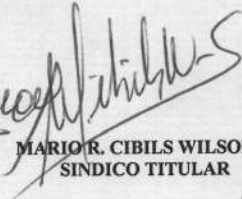
Remitirse a la Nota 17 de la página 21.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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




Solo para identificación
BCA

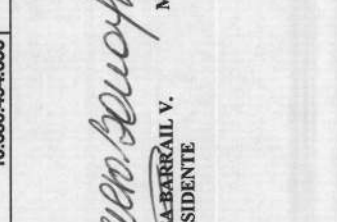


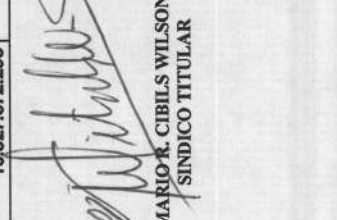
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.


RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
						Periodo Actual	Periodo Anterior
						31/12/16	31/12/15
Remuneraciones de administradores, directores, sindicatos y consejo de vigilancia	-	2.092.847.783	-	-	-	2.092.847.783	1.496.573.001
Honorarios y Remuneraciones por servicios	-	1.227.493.757	-	-	-	1.227.493.757	1.020.459.650
Sueldos y Otras Remuneraciones	-	1.264.103.249	-	-	-	1.264.103.249	1.981.233.330
Contribuciones Sociales	-	159.656.745	-	-	-	159.656.745	124.711.540
Regalías y Honorarios por servicios técnicos	-	-	35.711.990	-	-	35.711.990	53.721.508
Gastos de publicidad y propaganda	-	-	378.648.430	-	-	378.648.430	432.907.687
Intereses, multas y recargos impositivos	-	3.160.460	-	-	-	3.160.460	1.293.352
Impuestos, tasas y contribuciones	-	349.136.620	-	-	-	349.136.620	320.902.066
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.102.943.249	1.102.943.249	2.263.329.259
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	11.790.439.349	-	11.790.439.349	9.573.821.458
Amortización bienes de uso	-	-	957.124.804	-	-	957.124.804	740.517.770
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	0	-
Provisiones	-	-	-	-	3.300.000.000	3.300.000.000	1.500.000.000
Reserva Legal	-	-	-	-	391.069.275	391.069.275	1.006.316.739
Costo de Mercaderías o Servicios	14.403.253.269	-	-	-	-	14.403.253.269	17.335.507.011
Comisiones Pagadas s/ Ventas	-	-	3.567.836.468	-	-	3.567.836.468	4.641.902.650
Bonificaciones s/ Ventas	-	-	3.614.587.237	-	-	3.614.587.237	3.297.910.608
Otros Gastos	-	1.580.789.766	2.286.665.043	553.844.103	-	4.421.298.912	4.573.303.575
Totales periodo actual - 31/12/16	14.403.253.269	6.677.188.380	10.840.573.972	12.344.283.452	4.794.012.524	49.059.311.597	50.364.411.204
Totales periodo anterior - 31/12/15	17.335.507.011	7.251.391.067	10.680.494.833	10.327.372.295	4.769.645.998	-	50.364.411.204

INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
 VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
 SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación
BCSA

ANEXO I

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/12/2015	Periodo Actual 31/12/2016
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	67.209.671.937	56.519.952.542
Cantidad de Empleados y Obreros	79	113
Consumo de energía	43.642.619	21.356.804
Cantidad de sucursales	N/A	N/A

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

Rodrigo Izaguirre Cazena
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE

Maria Teresa Barrail V.
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

Mario R. Cibils Wilson S.
MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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

Solo para identificación

BCA



ANEXO J

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

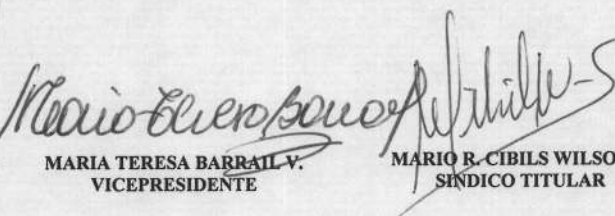
INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/12/15	Periodo Actual 31/12/16
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,52	1,89
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	1,15	1,16
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	36,13%	11,19%

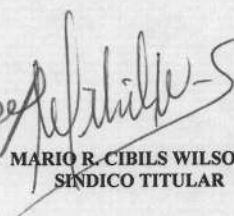
	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/12/15</u>	<u>84.228.512.914</u> 55.462.925.355	<u>93.517.978.883</u> 81.087.022.987	<u>22.389.664.040</u> 61.967.004.945
<u>31/12/16</u>	<u>102.708.484.780</u> 54.210.364.858	<u>99.040.898.180</u> 85.608.782.756	<u>8.748.327.840</u> 78.148.466.538



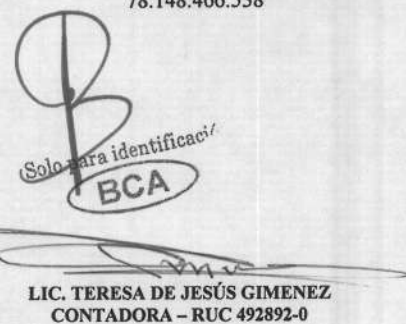
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



(Solo para identificación)
BCA

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





Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.
Presente

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y Anexo (páginas 5 a 33).

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. La información complementaria que se incluye en los Anexos A a J se presentan a efectos de dar cumplimiento con lo dispuesto por la Comisión Nacional de Valores y no forma parte de los estados financieros. La información contenida en dichos Anexos ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría que se aplicaron en la auditoría de los estados financieros y, en nuestra opinión, se presenta razonablemente, respecto de todo lo importante, relacionado con los estados financieros tomados en su conjunto.

Otros asuntos

Los estados financieros de Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otros auditores cuyo dictamen al respecto de fecha 26 de febrero de 2016, expresa una opinión sin salvedades.

Asunción, 29 de marzo de 2017

BCA – Benítez Codas & Asociados
Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

Javier Benítez Duarte
Socio



EMPRESA IBISAECA

INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2016

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE EMPRESA IBISAECA

En mi carácter de Sindico Titular, tengo el agrado de dirigirme a ustedes para informarles que, fiscalicé la dirección y administración de EMPRESA IBISAECA durante el periodo que va del 01/01/2016 al 31/12/2016.

Al efecto, asistí a las Asambleas de Accionistas y a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Financieros con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos BCA – Benitez Codas & Asociados, Auditores, Asesores & Consultores, Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative (“KPMG International”). Dichos auditores, en fecha 29.03.2017 emitieron el correspondiente dictamen, manifestando haber auditado los estados financieros de la EMPRESA IBISAECA que comprenden, el Balance General al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y anexos; que en su opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de EMPRESA IBISAECA al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores.

Como parte del examen de auditoría de los estados financieros mencionados, efectuaron una revisión del cumplimiento por la entidad de las disposiciones legales y reglamentarias descritas en el párrafo siguiente.

El cumplimiento de las disposiciones legales emanadas de las leyes que rigen el mercado de valores y sus reglamentaciones así como de las normas dictadas por la Comisión Nacional de Valores en materia de regulaciones de supervisión y prudenciales referidas a los aspectos contables, jurídicos y de información, así como la calidad y oportuna presentación de información a la Comisión Nacional de Valores. En cumplimiento de la Resolución N°823/04, han verificado las transacciones realizadas con empresas vinculadas. Con base en la labor realizada, informaron que no han llegado a su conocimiento situaciones referidas a incumplimientos de las disposiciones legales y reglamentarias que pudieran afectar significativamente a los estados financieros antes mencionados, en su conjunto.

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a las Leyes y al Estatuto Social, y los referidos estados financieros y la memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de la EMPRESA IBISAECA durante el ejercicio cerrado al 31.12.2016.

Atentamente,

Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith
Sindico Titular



Asunción, 30 de marzo de 2017

RUC 80014904-1

Acta N° 278 – Sesión OrdinariaLic. (C.A.) ADJ.
DEFA ADJ.

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 31 días del mes de marzo de dos mil diecisiete, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 2143, y siendo las 08:00 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. Analizar y considerar los Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2016, la cual ya cuenta con Dictamen de Auditoría Externa.

Se da lectura al Acta N° 277, de la sesión ordinaria de fecha 23 de marzo de 2017, 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 Dia**, analisis y consideración de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2016, correspondiente al ejercicio fiscal año 2016, que fuera presentado por el Dpto. de Contabilidad de la firma, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad del ejercicio financiero cerrado.

Dichos Estados Financieros, Cuadro de Resultados y Notas Anexas con el dictamen de Auditoría Externa serán 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 vigentes 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 diciembre de 2016, correspondiente al ejercicio fiscal año 2016, cuyas cifras finales engloba al total del ejercicio fiscal cerrado; asimismo, dichos documentos son los mismos que el Directorio pondrá a consideración de los Accionistas en la próxima Asamblea General Ordinaria.

Una vez analizados y compartidos las cifras con las cuales se han trabajado al cierre del ejercicio fiscal 2016, por unanimidad, se resuelve: **aprobar los Estados Financieros (Balance General, Cuadro de Resultados y Anexos) elaborados por el Dpto. de Contabilidad al 31 de diciembre de 2016.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 09:20 horas

Handwritten signatures of the board members and the auditor. The signatures are in black ink and are written over the text of the act. The names are not clearly legible due to the cursive style, but they appear to be: Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave, María Teresa Barrail Villalba, Rodrigo José Izaguirre Barrail, Juan José Izaguirre Barrail, Marta Diana Vega Ramos, and Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith.