

**EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL  
INVERSORA S.A.E.C.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
Y ANEXOS**

**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL  
01 DE ENERO DE 2017 Y EL 31 DE MARZO DE 2017  
COMPARATIVO CON EL PERIODO ANTERIOR**

## Contenido

✓ Balance General al 31 de Marzo de 2017	4
✓ Estado de Resultados al 31 de Marzo de 2017	5
✓ Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Marzo de 2017	6
✓ Estado de Flujos de Efectivo al 31 de Marzo de 2017	7
✓ Anexo - Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones Al 31 de Marzo de 2017	8
✓ Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2017	9
✓ Anexos exigidos por la Comisión Nacional de Valores	21

### Abreviaturas:

Gs. - Guaraníes

US\$ - Dólares Estadounidenses

## ESTADOS CONTABLES

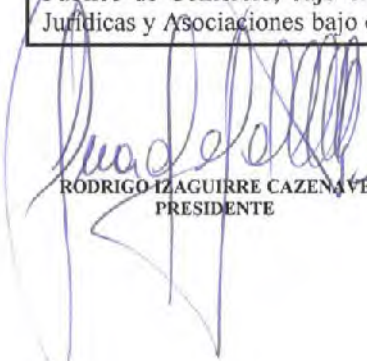
Por el ejercicio anual N° 22 iniciado el 01/01/2017 al 31/03/2017 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: **EMPRESA IBISA ECA**

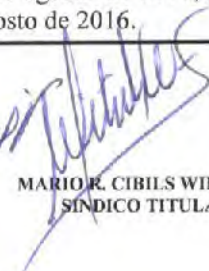
Domicilio legal: Avda. Stmo. Sacramento N° 2143 e/ Tte. Iro . Antonio Camperchioli y Tte. Iro. Silverio Molinas – Asunción

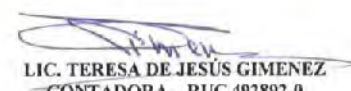
Actividad Principal: Comercialización, financiación y distribución de electrodomésticos.

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 CAZENA  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR

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



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 2017**


**Acciones**

<b>Cantidad que otorga c/u</b>	<b>Tipo</b>	<b>N° de votos Gs.</b>	<b>Suscripto Gs.</b>	<b>Integrado</b>
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.-
<b>Totales</b>			<b>70.000.000.000.-</b>	<b>70.000.000.000.-</b>

  
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

## Balance General al 31 de Marzo de 2017


(En Guaraníes)


	Nota	Mar-2017	Mar-2016
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	7.272.902.421	6.647.963.297
Créditos	4	95.741.366.701	71.261.473.824
Bienes de cambio	5	3.272.185.389	4.709.915.113
Inversiones	6	20.000.000	-
Otros créditos	7	6.051.484.871	2.022.044.056
Otros activos		976.666.473	346.010.673
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>113.334.605.855</b>	<b>84.987.406.963</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	51.715.039.710	63.545.699.584
Bienes de uso		21.784.960.030	20.461.622.644
Otros créditos	7	2.065.298.141	3.296.675.684
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>75.565.297.881</b>	<b>87.303.997.912</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>188.899.903.736</b>	<b>172.291.404.875</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	6.804.912.683	7.174.232.336
Deudas financieras	9	49.974.880.188	43.004.418.696
Deudas diversas	10	1.081.429.345	964.152.253
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>57.861.222.216</b>	<b>51.142.803.285</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	43.652.579.196	40.201.302.094
Deudas diversas	10	785.404.716	437.543.890
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>44.437.983.912</b>	<b>40.638.845.984</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>102.299.206.128</b>	<b>91.781.649.269</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	18	70.000.000.000	70.000.000.000
Reservas	18	8.148.466.538	6.967.004.945
Resultado acumulado		7.460.316.218	2.656.570.842
Resultado del periodo		991.914.852	886.179.819
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>86.600.697.608</b>	<b>80.509.755.606</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>188.899.903.736</b>	<b>172.291.404.875</b>

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


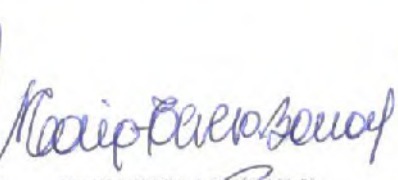

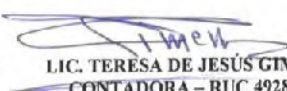
  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

## Estado de Resultados al 31 de Marzo de 2017

(En Guaraníes)

	Nota	Mar-2017	Mar-2016
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ventas	11	10.729.218.879	9.664.093.627
Costo de ventas	12	(2.751.918.080)	(2.394.665.597)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>7.977.300.799</b>	<b>7.269.428.030</b>
Gastos de administración	13	(1.651.509.669)	(1.459.524.014)
Gastos de ventas	14	(1.980.153.465)	(2.348.298.729)
		(3.631.663.134)	(3.807.822.743)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Gastos financieros	15	(3.353.722.813)	(2.575.425.468)
		(3.353.722.813)	(2.575.425.468)
IMPUESTO A LA RENTA	16	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>991.914.852</b>	<b>886.174.024</b>
Reserva legal		-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>991.914.852</b>	<b>886.179.819</b>

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

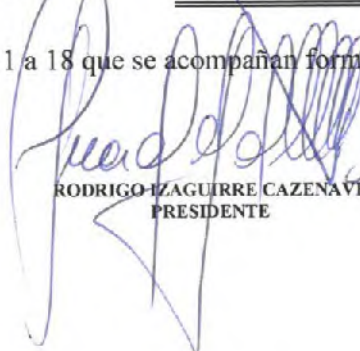
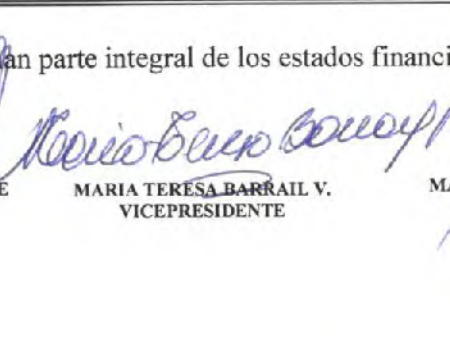
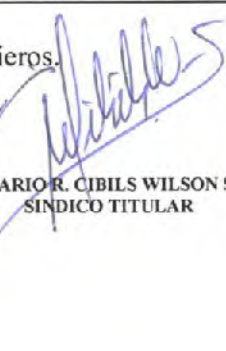

 <b>RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA</b> PRESIDENTE	 <b>MARIA TERESA BARRAIL V.</b> VICEPRESIDENTE	 <b>MARIO R. CIBILS WILSON S.</b> SÍNDICO TITULAR	 <b>LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ</b> CONTADORA - RUC 492892-0
---	---	---	--



**Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Marzo de 2017**  
**(En Guaraníes)**

	Capital integrado	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva facultativa	Resultado del año	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>55.000.000.000</b>	<b>3.979.141.819</b>	<b>901.863.126</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>19.120.018.042</b>	<b>81.087.022.987</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>70.000.000.000</b>	<b>4.370.211.094</b>	<b>1.692.255.444</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>7.460.316.218</b>	<b>85.608.782.756</b>
Integración de capital	-	-	-	-	-	-
Transferencia a dividendos a pagar		-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Revalúo de bienes de uso	-	-	-	-	-	-
Resultado del año	-	-	-	-	991.914.852	991.914.852
<b>Saldo al 31 de marzo de 2017</b>	<b>70.000.000.000</b>	<b>4.370.211.094</b>	<b>1.692.255.444</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>8.452.231.070</b>	<b>86.600.697.608</b>

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 Flujos de Efectivo al 31 de Marzo de 2017

(En Guaraníes)


	Mar-2017	Mar-2016
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Ventas netas (cobros netos)	11.915.406.855	13.096.350.867
Costo de Ventas (pagos netos)	(3.454.428.762)	(4.647.116.918)
Efectivo pagado a Empleados	(1.331.034.484)	(1.077.358.149)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(3.075.039.516)	(3.314.983.683)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>4.054.904.093</b>	<b>4.056.892.117</b>
Impuesto a la Renta	-	-
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<b>4.054.904.093</b>	<b>4.056.892.117</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	(43.365.334)	(281.547.914)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	<b>(43.365.334)</b>	<b>(281.547.914)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Aportes de Capital		
Préstamos	3.162.715.537	(1.241.940.630)
Bonos emitidos	-	3.000.000.000
Dividendos pagados	-	(1.463.447.200)
Intereses pagados	(3.489.093.504)	(2.943.087.012)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i>	<b>(326.377.967)</b>	<b>(2.648.474.842)</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	33.328.973	18.545.022
<b>Aumento neto (disminución neta) de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>3.718.489.765</b>	<b>1.145.414.383</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>3.554.412.656</b>	<b>5.502.548.914</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>7.272.902.421</b>	<b>6.647.963.297</b>

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




## Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones al 31 de Marzo de 2017 (En Guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						Neto Resultante
	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revaluó	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas	Revaluó	Ajustes	Saldo al cierre del periodo	
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				210.827.280	7.006.638.683
Refacción y Construcción en Curso	158.499.615	288.903.552	438.312.258			9.090.909	-					-	9.090.909
Rodados	3.973.870.373	946.145.456	97.633.505	71.456.245	-	4.893.838.569	2.114.482.039	590.439.278	63.124.581		-	2.641.796.736	2.252.041.833
Muebles y Útiles	390.439.043	144.507.451		7.530.969	-	542.477.463	156.910.425	24.567.213			-	181.477.638	360.999.825
Maq. y Equipos de Oficina	668.909.317	92.630.214	3.484.427	17.549.838	-	775.604.942	173.358.309	54.303.428			-	227.661.737	547.943.205
Equipos de Computación	557.848.825	95.634.396		8.913.775	-	662.396.996	320.188.016	77.551.785			-	397.739.801	264.657.195
Sistemas Informáticos	28.695.056				-	28.695.056	28.695.056	-			-	28.695.056	-
Mejoras en Propiedad Ajena	253.308.745			366.898	-	253.675.643	243.953.858	2.430.446			-	246.384.304	7.291.339
Equipos Varios	367.801.219	9.831.000		11.936.266	-	389.568.485	50.552.689	37.074.801			-	87.627.490	301.940.995
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	880.000.000	880.000.000		-	0	0
<b>Total periodo 31/03/2017</b>	<b>23.589.832.463</b>	<b>1.966.375.481</b>	<b>539.430.190</b>	<b>790.392.318</b>	<b>-</b>	<b>25.807.170.072</b>	<b>3.128.209.819</b>	<b>1.837.124.804</b>	<b>943.124.581</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.022.210.042</b>	<b>21.784.960.030</b>
<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>



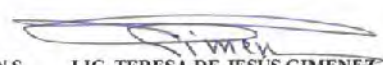
RODRIGO IZAGUIRRE CAZNAVÉ  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILIS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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

## Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2017

### 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.
Síndico Titular:	Mario Rubén Cibils Wilson Smith.
Síndico 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 marzo de 2017 fue de Gs. 5.634,49 para activos y Gs. 5.641,79 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.**

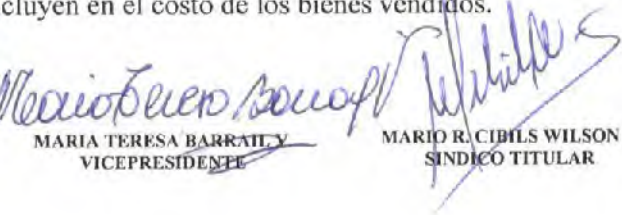
Los créditos se presentaron por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.

#### **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 CAZENA  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAL  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



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%.

## **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.



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

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 marzo de 2017, 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

### 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 marzo de 2017 la empresa mantiene como provisiones para incobrables Gs. 6.038.735.047 registrado en el activo, y Gs. 2.086.000.000 registrada como reserva facultativa en el patrimonio neto, totalizando las provisiones constituidas Gs. 8.124.735.047.-



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



### Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
Banco moneda local	5.512.849.491	3.362.838.207
Banco moneda extranjera	48.349.331	33.347.000
Recaudaciones a Depositar	924.068.351	776.479.386
Caja	787.635.248	2.475.298.704
<b>Total</b>	<b>7.272.902.421</b>	<b>6.647.963.297</b>

### Nota 4 – Créditos

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

<b>Corriente</b>	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
Cartera de créditos vigentes	98.918.221.209	72.078.957.005
Previsión por incobrables	(3.176.854.508)	(817.483.181)
<b>Total</b>	<b>95.741.366.701</b>	<b>71.261.473.824</b>

<b>No corriente</b>	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
Cartera de créditos vigentes	51.495.634.710	62.882.226.633
Cartera de créditos en gestión de cobro	3.001.985.539	2.847.034.817
Otros créditos	79.300.000	37.690.000
Previsión por incobrables	(2.861.880.539)	(2.221.251.866)
<b>Total</b>	<b>51.715.039.710</b>	<b>63.545.699.584</b>

<b>Previsiones</b>	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
Saldo inicial	3.038.735.047	1.538.735.047
Constitución	3.000.000.000	1.500.000.000
Desafectación	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>6.038.735.047</b>	<b>3.038.735.047</b>

  
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 31/03/2017 s/ Anexo 1 Res. CG N° 23/16

SITUACION	CARTERA (EN G.)	PREVISIONES GENÉRICAS POR TRAMOS	
		(EN G.)	(EN %)
<b>A. CARTERA NO VENCIDA</b>	<b>118.112.819.342</b>		
<b>B. CARTERA VENCIDA</b>			
<b>B.1 NORMAL</b>			
B.1.1 vencidas de 1 día hasta 90 días	11.959.749.402		0%
B.1.2 vencidas de 91 días hasta 180 días	5.866.672.578	293.333.629	5%
B.1.3 vencidas de 181 días hasta 360 días	6.789.788.581	678.978.858	10%
B.1.4 vencidas de 361 días hasta 720 días	6.442.702.837	966.405.426	15%
B.1.5 vencidas de 721 días hasta 1080 días	2.650.690.012	1.119.235.773	42%
B.1.6 vencidas más de 1080 días	2.204.900.822	2.204.900.822	100%
<b>B.2 Y B.3 EN GESTION DE COBRO Y GESTIÓN JUDICIAL</b>	<b>2.861.880.539</b>	<b>2.861.880.539</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA</b>	<b>156.889.204.113</b>	<b>8.124.735.047</b>	

**Nota 5 – Bienes de cambio**

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías	3.572.185.389	4.709.915.113
Previsiones por obsolescencia	(300.000.000)	-
<b>Total</b>	<b>3.272.185.389</b>	<b>4.709.915.113</b>
<b>Previsiones</b>		
Saldo inicial	-	-
Constitución	300.000.000	-
Desafectación	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>300.000.000</b>	<b>-</b>

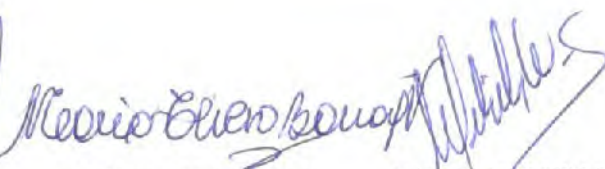
**Nota 6 – Inversiones**

El detalle de las inversiones es el siguiente:

	<b>Mar-17</b>	<b>Mar-16</b>
<b>Corriente</b>		
Inversiones en otras empresas (BICSA)	20.000.000	-
<b>Total</b>	<b>20.000.000</b>	<b>-</b>



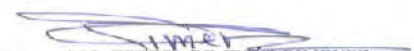
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAÑAL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



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

### Nota 7 – Otros créditos

El detalle de otros créditos es como sigue:

	Mar-17	Mar-16
<b>Corriente</b>		
Documentos a cobrar - Compra de cartera	1.202.424.898	1.129.360.879
Deudores varios	467.538.304	139.656.577
Créditos al personal	1.600.792.681	753.026.600
Préstamo a socios	2.780.728.988	-
<b>Total</b>	<b>6.051.484.871</b>	<b>2.022.044.056</b>

	Mar-17	Mar-16
<b>No corriente</b>		
Cargos diferidos	25.500.000	54.452.645
Documentos a cobrar - Compra de cartera.	2.039.798.141	3.242.223.039
<b>Total</b>	<b>2.065.298.141</b>	<b>3.296.675.684</b>

### Nota 8 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	Mar-17	Mar-16
<b>Corriente</b>		
Deudas a Pagar a Proveedores	6.804.912.683	7.174.232.336
<b>Total</b>	<b>6.804.912.683</b>	<b>7.174.232.336</b>

### Nota 9 – Deudas financieras

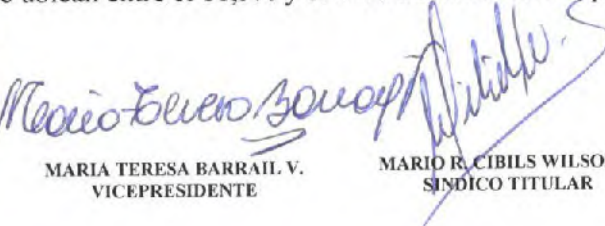
El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	Mar-17	Mar-16
<b>Corriente</b>		
Préstamos bancarios	44.374.126.572	39.804.418.696
Bonos emitidos	3.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	325.173.133	-
Préstamos de socios	2.275.580.483	200.000.000
<b>Total</b>	<b>49.974.880.188</b>	<b>43.004.418.696</b>

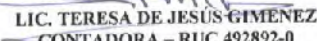
	Mar-17	Mar-16
<b>No corriente</b>		
Bonos emitidos	42.000.000.000	36.000.000.000
Préstamos bancarios	1.652.579.196	1.741.302.094
Préstamos de socios.	-	2.460.000.000
<b>Total</b>	<b>43.652.579.196</b>	<b>40.201.302.094</b>

Los intereses pactados se ubican entre el 11,5% y el 24% anual durante el periodo 2017.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

### Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	Mar-17	Mar-16
<b>Corriente</b>		
Otros pasivos	500.000	-
Deudas fiscales	228.992.321	170.096.592
Anticipo de clientes	332.370.453	284.155.901
Acreedores varios.	388.215.957	415.340.021
Seguros a pagar	101.494.037	73.892.284
I.P.S. a Pagar	29.856.577	20.667.455
<b>Total</b>	<b>1.081.429.345</b>	<b>964.152.253</b>

	Mar-17	Mar-16
<b>No Corriente</b>		
Acreedores varios	785.404.716	437.543.890
<b>Total</b>	<b>785.404.716</b>	<b>437.543.890</b>

### Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es el siguiente:

	Mar-17	Mar-16
Venta de mercaderías	10.492.420.336	8.575.349.994
Ventas exentas	87.549.233	8.285.800
Venta de bienes de uso	-	-
Ingresos por ventas a crédito	149.249.310	-
Venta de pasajes	-	1.080.457.833
<b>Total</b>	<b>10.729.218.879</b>	<b>9.664.093.627</b>

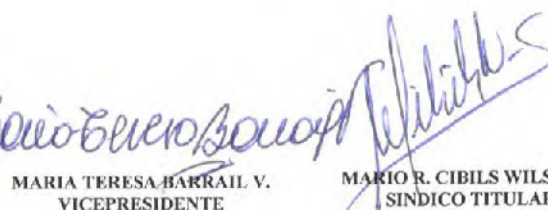
### Nota 12 – Costo de ventas

Los costos de ventas se integra como sigue:

	Mar-17	Mar-16
Costo de mercaderías	2.730.940.807	2.312.454.698
Costo de paquetes de viajes	-	-
Costo por servicios	20.977.273-	82.210.899
<b>Total</b>	<b>2.751.918.080</b>	<b>2.394.665.597</b>



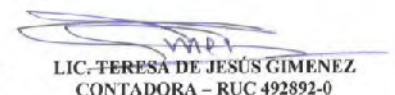
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA**  
PRESIDENTE



**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE



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



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



### Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Mar-17	Mar-16
Remuneración personal superior	418.074.601	386.266.357
Sueldos y jornales	348.765.471	377.910.759
Gastos generales	184.648.989	133.030.281
Honorarios profesionales	255.220.364	171.048.188
Tasas, patentes e impuestos	150.307.901	122.348.597
Otros gastos para el personal	84.924.181	132.859.502
Aporte a cargas laborales	59.102.192	38.835.039
Seguros	42.462.153	43.312.156
Vacaciones	9.429.635	7.661.021
Aguinaldos	1.784.427	841.093
Perdidas por incobrables	10.800.000	-
Gastos de comunicación	85.989.755	45.411.021
<b>Total</b>	<b>1.651.509.669</b>	<b>1.459.524.014</b>

### Nota 14 – Gastos de ventas

Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	Mar-17	Mar-16
Bonificaciones s/ Ventas y Cobranzas	696.518.148	887.589.429
Publicidad y propaganda	4.813.182	5.736.597
Gastos de movilidad	245.815.350	192.795.840
Descuentos concedidos	20.855.457	7.002.092
Comisiones pagadas a vendedores	721.507.202	943.978.641
Mantenimiento y reparaciones	130.258.010	158.984.046
Viático	40.170.379	36.186.929
Gastos varios	31.708.464	11.337.570
Devoluciones de ventas	88.507.273	104.687.585
<b>Total</b>	<b>1.980.153.465</b>	<b>2.348.298.729</b>

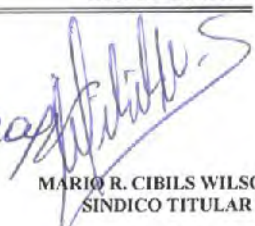
### Nota 15 – Gastos financieros


Los gastos financieros son como sigue:

	Mar-17	Mar-16
Intereses bancarios	1.808.585.201	1.437.976.397
Gastos bancarios	2.030.493	11.777.038
Diferencia de cambio	(33.328.973)	(18.545.022)
Gastos administrativos p/ préstamos	28.254.344	23.016.588
Intereses sobre bonos emitidos	1.821.745.484	1.605.215.016
Comisión sobre bonos emitidos	-	60.750.000
Gastos varios por bonos emitidos	91.750.695	28.700.655
Ingreso por Compra de Cartera	(360.519.840)	(570.577.933)
Intereses Cobrados	(4.794.591)	(2.887.271)
<b>Total</b>	<b>3.353.722.813</b>	<b>2.575.425.468</b>

  
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 16–Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

	Mar-17	Mar-16
Impuesto a la Renta	-	-
Impuesto a la Renta s/Distrib. Dividendos	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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:

	Mar-17		Mar-16	
	<u>En US\$</u>	<u>Equiv. en Miles de Gs.</u>	<u>En US\$</u>	<u>Equiv. en Miles de Gs.</u>
<b>Activo</b>				
<b>Corriente</b>				
<b>Disponibilidades</b>				
Banco Amambay Cta. Cte	8.259,6	46.538.859	5.934,4	33.343.966
Banco GNB - Caja de Ahorro	321,3	1.810.472	0,5	3.034
Total disponibilidades	8.581,0	48.349.331	5.935,0	33.347.000
<b>Total activo</b>	<b>8.581,0</b>	<b>48.349.331</b>	<b>5.935,0</b>	<b>33.347.000</b>

  
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



	Mar-17		Mar-16	
	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.
<b>Pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>				
Motor Market S.A.	14.742	83.171.283	11.413	64.353.232
Tema Automotores S.A.	58.890	332.244.955	17.160	96.759.588
Proveedores diferidos Doc.	6.329	35.704.915	4.520	25.484.701
<b>Total Corriente</b>	<b>79.961</b>	<b>451.121.153</b>	<b>33.092</b>	<b>186.597.522</b>
<b>No corriente</b>				
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>				
Motor Market S.A.	7.938	44.784.537	41.743	235.374.987
Tema Automotores S.A.	131.274	740.620.179	35.854	202.168.903
<b>Total no corriente</b>	<b>139.212</b>	<b>785.404.716</b>	<b>77.597</b>	<b>437.543.890</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>219.173</b>	<b>1.236.525.869</b>	<b>110.689</b>	<b>624.141.410</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>(210.592)</b>	<b>(1.188.176.538)</b>	<b>(104.755)</b>	<b>(590.794.410)</b>

## Nota 18 – Patrimonio

### 18.1 Capital

Al 31 de marzo de 2017, 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
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>70.000.000.000</b>

### 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 lo 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.  
SINDICO TITULAR

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

**18.4. Reserva facultativas**

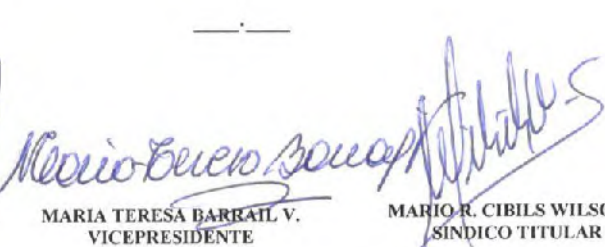
Por Acta Nro. 112 de fecha 30 de diciembre de 2011, el Directorio de la empresa dispuso la creación de un fondo de provisiones genéricas sobre la “Cartera de clientes” en cada ejercicio fiscal, hasta llegar a cubrir el diez por ciento (10%) de la “Cartera de clientes” y mantener dicho importe como una 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.



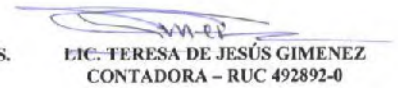
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



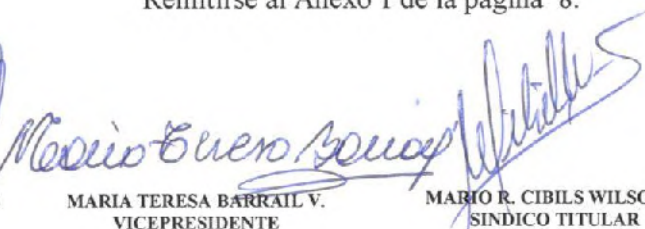
**Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.**

**BIENES DE USO**

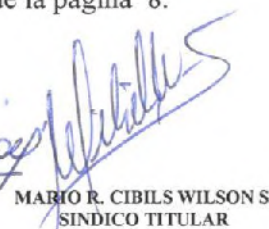
Remitirse al Anexo 1 de la página 8.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR




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

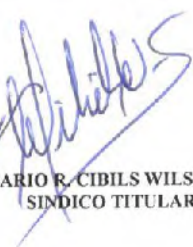
**Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.**


**ACTIVOS INTANGIBLES**

C U E N T A S	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre del periodo	
SIN MOVIMIENTO									
Totales ejercicio actual	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0

  
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




**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	Información sobre el Emisor				
								% de Cotización	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance	
											Resultado	Patrimonio Neto
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>						-						
<b>Total ejercicio anterior</b>						-						
<b><u>Inversiones Permanentes</u></b> BICSA EN FORMACIÓN (*) Aporte para integración de Capital						20.000.000						
<b>Totales periodo actual</b>						<b>20.000.000</b>						
<b>Total periodo anterior</b>						-						

(\*) 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 al 31/03/2017.



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZEMAVE**  
PRESIDENTE  
**MARIA TERESA BARRAIL V.**  
VICEPRESIDENTE  
**MARIO R. CIBILS WILSON S.**  
SÍNDICO TITULAR  
**LIG. TERESA DE JESÚS GIMENEZ**  
CONTADORA – RUC 492892-0

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

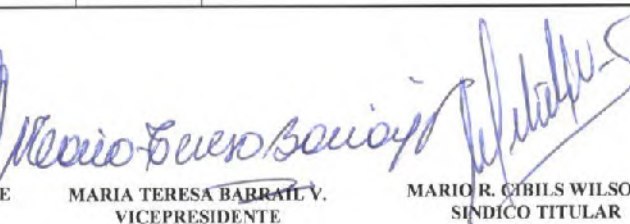
**OTRAS INVERSIONES**

(Expresado en Guaraníes)

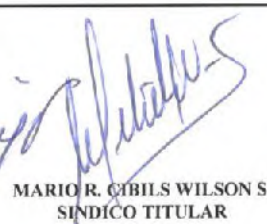
CUENTAS	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones Corrientes					
Subtotal			SIN MOVIMIENTO		
Inversiones no Corrientes					
Subtotal					
Totales del ejercicio					



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. GIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



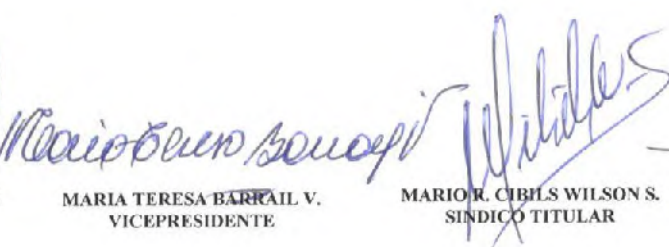
**Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.**

**PREVISIONES**

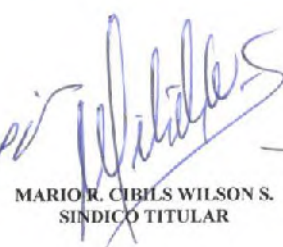
RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/03/2016	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/03/2017
<u>Deducidas del Activo</u>				
Previsión p/Créditos de Dudoso Cobro	3.038.735.047	3.000.000.000	-	6.038.735.047
Previsión por Obsolescencia de Mercaderías	-	300.000.000	-	300.000.000
<b>Total</b>	<b>3.038.735.047</b>	<b>3.300.000.000</b>	<b>0</b>	<b>6.338.735.047</b>



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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

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

**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS**


**O SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Periodo Anterior 31/03/2016		Periodo Actual 31/03/2017	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.608.003.081		4.118.129.164	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	1.414.366.730		2.184.997.032	
b) Costo de Mercaderías vendidas		2.312.454.698		2.730.940.807
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.709.915.113		3.572.185.389	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		82.210.899		20.977.273
<b>Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados</b>	-	<b>2.394.665.597</b>	-	<b>2.751.918.080</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO E. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

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 18.



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



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


**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	Periodo Anterior
								31/3/2017	31/3/2016
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				418.074.601				418.074.601	422.266.357
Honorarios y Remuneraciones por servicios				255.220.364				255.220.364	224.498.843
Sueldos y Otras Remuneraciones				348.765.471				348.765.471	377.910.759
Contribuciones Sociales				59.102.192				59.102.192	38.835.039
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					7.490.520			7.490.520	9.959.104
Gastos de publicidad y propaganda					4.813.182			4.813.182	5.736.597
Intereses, multas y recargos impositivos				-				-	2.809.680
Impuestos, tasas y contribuciones				91.879.295				91.879.295	94.495.822
Impuesto a la Renta							-	-	-
Intereses a bancos e instituciones financieras						3.630.332.764		3.630.332.764	3.043.198.341
Amortización bienes de uso				-				-	-
Amortización activos intangibles								-	-
Previsiones							-	-	-
Reserva Legal							-	-	-
Costo de Mercaderías o Servicios	2.751.918.080							2.751.918.080	2.394.665.597
Comisiones Pagadas s/ Ventas					721.507.202			721.507.202	943.978.641
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					696.518.148			696.518.148	887.569.429
Otros Gastos				478.467.746	549.824.413	-276.609.951	-	751.682.208	983.837.862
<b>Totales periodo actual - 31/03/17</b>	<b>2.751.918.080</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.651.509.669</b>	<b>1.980.153.465</b>	<b>3.353.722.813</b>	<b>-</b>	<b>9.737.304.027</b>	
<b>Totales periodo anterior - 31/03/16</b>	<b>2.394.665.597</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.577.848.555</b>	<b>2.360.544.546</b>	<b>3.096.723.373</b>	<b>-</b>		<b>9.429.782.071</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR

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

ANEXO I

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

**DATOS ESTADISTICOS**

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/3/2016	Periodo Actual 31/3/2017
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	9.664.093.627	10.729.218.879
Cantidad de Empleados y Obreros	78	127
Consumo de energía	5.387.727	27.015.385
Cantidad de sucursales	N/A	N/A

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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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

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

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/3/2016	Periodo Actual 31/3/2017
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,66	1,96
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	1,14	1,18
Rentabilidad(*)	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	-	-

(\*) Presentar solo a fin de ejercicio

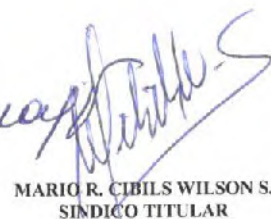
	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/3/2016</u>	<u>84.987.406.963</u> 51.142.803.285	<u>91.781.649.269</u> 80.509.755.606	- -
<u>31/3/2017</u>	<u>113.334.605.855</u> 57.861.222.216	<u>102.299.206.128</u> 86.600.697.608	- -



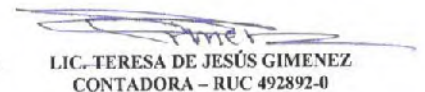
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



**INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL PRIMER  
TRIMESTRE CERRADO AL 31.03.2017 DEL EJERCICIO QUE CIERRA  
AL 31.12.2017**

Estimados Señores

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

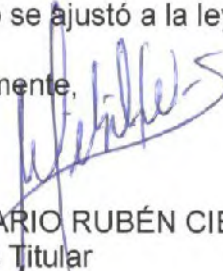
En mi carácter de Síndico Titular de **“EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – Empresa IBI SAECA”**, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 1.124º del Código Civil, he efectuado una revisión limitada de los documentos detallados a continuación:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2017.
- b) Estado de Resultados por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2017.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el período: 1 de enero al 31 de marzo de 2017.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el período finalizado al 31 de marzo de 2017.

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 31.03.2017, del ejercicio que cierra al 31.12.2017.

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, 17 de mayo de 2017.



RUC 80014904-1

Acta N° 286 – Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 17 días del mes de mayo de dos mil diez y siete, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 2143 entre Tte. Iro. Camperchioli y Tte. Iro. Molinas, y siendo las 18:00 horas, se reúne el Directorio de la firma Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A. con la presencia de los siguientes Directores: Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave, María Teresa Barrail Villalba, Rodrigo José Izaguirre Barrail, 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 2017, 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 2017.

Se da lectura al Acta N° 285, de la sesión ordinaria anterior, 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 2017 correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2017, 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 2017, correspondiente al primer trimestre del ejercicio fiscal año 2017; 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 2017. 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 2017, 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 2017, quedando aprobado el tercer punto del Orden del Día.-

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 18:30 horas.

Handwritten signatures of the board members and the syndic.

