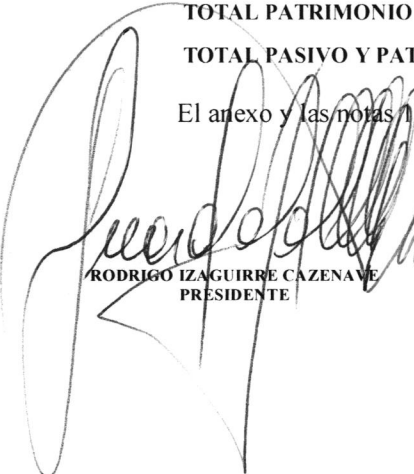


## Balance General al 31 de Diciembre de 2018 (En Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-2018</u>	<u>Dic-2017</u>
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponibilidades	3	7.057.574.656	8.234.247.025
Créditos	4	115.862.988.213	119.705.900.007
(-) Intereses Doc. a devengar	4	(10.926.158.748)	(4.158.098.164)
Bienes de cambio	5	2.609.548.189	2.823.960.009
Otros créditos	7	2.515.608.974	4.842.947.237
Otros activos		191.921.028	796.844.453
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>117.311.482.312</b>	<b>132.245.800.567</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Créditos	4	80.583.100.594	37.914.936.211
(-) Intereses Doc. a devengar	4	(8.338.762.559)	-
Inversiones	6	200.000.000	60.000.000
Bienes de uso	Anexo 1	21.767.724.662	21.847.617.752
Otros créditos	7	10.253.223.444	7.740.137.177
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>104.496.246.141</b>	<b>67.562.691.140</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>221.807.728.453</b>	<b>199.808.491.707</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	8	2.981.231.810	3.116.487.037
Deudas financieras	9	28.748.505.868	28.350.826.042
Deudas bursátiles	9	13.418.119.094	7.009.584.855
Deudas diversas	10	2.566.950.438	1.775.750.963
<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>47.714.807.210</b>	<b>40.252.648.897</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Deudas financieras	9	12.712.533.683	9.600.341.907
Deudas bursátiles	9	73.122.142.708	65.403.956.925
Deudas diversas	10	278.971.920	519.009.264
<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>86.113.648.311</b>	<b>75.523.308.096</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>133.828.455.521</b>	<b>115.775.956.993</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Integrado	20	73.000.000.000	73.000.000.000
Reservas	20	10.175.338.754	9.224.614.751
Resultado del periodo		4.803.934.178	1.807.919.963
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>87.979.272.932</b>	<b>84.032.534.714</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>221.807.728.453</b>	<b>199.808.491.707</b>

El anexo y las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR

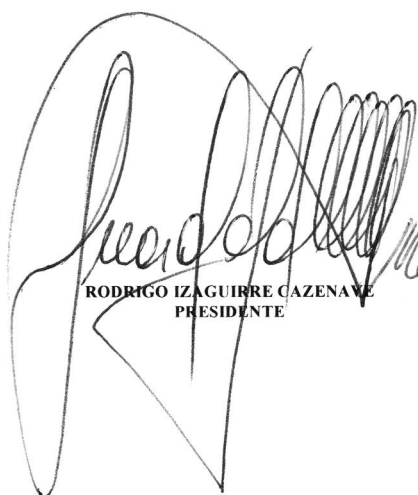
  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA - RUC 492892-0

## Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2018 (Nota 11-a)

(En Guaraníes)

	Nota	Dic-2018	Dic-2017
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>			
Ingresos por ventas	11	52.105.855.279	39.076.796.392
Otros ingresos operativos	11	3.057.531.394	50.253.883
<b>TOTAL INGRESOS OPERATIVOS</b>		<b>55.163.386.673</b>	<b>39.127.050.275</b>
Costo de ventas	12	(10.223.632.693)	(9.041.095.591)
<b>RESULTADO BRUTO</b>		<b>44.939.753.980</b>	<b>30.085.954.684</b>
Gastos de administración	13	(9.301.727.856)	(7.264.395.626)
Gastos de ventas	14	(9.297.045.798)	(9.544.180.537)
Constitución (Desafectación) de provisiones	15	(2.809.077.760)	3.588.098.164
		(21.407.851.414)	(13.220.477.999)
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>			
Diferencia de cambio		(46.338.993)	80.942.376
Ingresos no operativos por compra de cartera	16	579.764.814	1.196.813.792
Intereses y gastos financieros	17	(18.309.403.913)	(15.752.586.163)
		(17.775.978.092)	(14.474.829.995)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS</b>		<b>5.755.924.474</b>	<b>2.390.646690</b>
IMPUESTO A LA RENTA	18	(699.151.655)	(487.994.097)
<b>RESULTADO NETO</b>		<b>5.056.772.819</b>	<b>1.902.652.593</b>
Reserva legal		(252.838.641)	(94.732.630)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>4.803.934.178</b>	<b>1.807.919.963</b>

El Anexo y las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

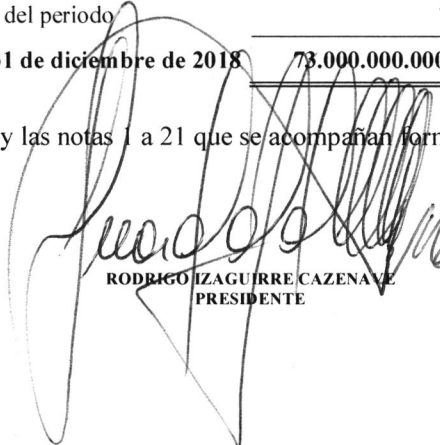


LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
CONTADORA – RUC 492892-0

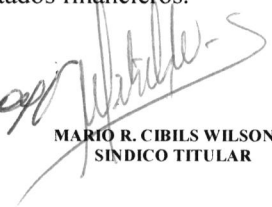
## Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2018 (En Guaraníes)


	Capital integrado	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva facultativa	Resultados	Total de Patrimonio
<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	3.000.000.000	-	-	-	(3.000.000.000)	-
Transferencia a dividendos a pagar	-	-	-	-	(4.460.316.218)	(4.460.316.218)
Reserva legal	-	94.732.630	-	-	-	94.732.630
Revalúo de bienes de uso	-	-	981.415.583	-	-	981.415.583
Resultado del año	-	-	-	-	1.807.919.963	1.807.919.963
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>73.000.000.000</b>	<b>4.464.943.724</b>	<b>2.673.671.027</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>1.807.919.963</b>	<b>84.032.534.714</b>
Integración de capital	-	-	-	-	-	-
Transferencia a dividendos a pagar	-	-	-	-	(1.807.919.963)	(1.807.919.963)
Reserva legal	-	252.838.641	-	-	-	252.838.641
Revalúo de bienes de uso	-	-	697.885.362	-	-	697.885.362
Resultado del periodo	-	-	-	-	4.803.934.178	4.803.934.178
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>73.000.000.000</b>	<b>4.717.782.365</b>	<b>3.371.556.389</b>	<b>2.086.000.000</b>	<b>4.803.934.178</b>	<b>87.979.272.932</b>

El Anexo y las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

Sólo para identificación



## Estado de Flujos de Efectivo al 31 de Diciembre de 2018

(En Guaraníes)


	Dic-2018	Dic-2017
<b>1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Ventas netas (cobros netos)	105.212.998.121	40.338.556.893
Costo de Ventas (pagos netos)	(10.144.476.100)	(12.498.168.735)
Capital otorgado en préstamos	(74.063.459.940)	-
Efectivo pagado a Empleados	(5.852.481.060)	(5.538.288.356)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(13.282.525.185)	(18.727.226.336)
<b>Caja generada por las operaciones</b>	<b>1.870.055.836</b>	<b>3.574.873.466</b>
Impuesto a la Renta	(90.411.008)	(88.618.540)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>	<b>1.779.644.828</b>	<b>3.486.254.926</b>
<b>2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Compra de propiedad, planta y equipo	(386.396.833)	(340.039.297)
Inversión en otras sociedades	(140.000.000)	-
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(526.396.833)</b>	<b>(340.039.297)</b>
<b>3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Préstamos	3.455.739.896	(5.838.581.867)
Bonos emitidos	14.000.000.000	27.000.000.000
Dividendos pagados	(1.807.919.963)	(4.460.316.218)
Intereses pagados	(18.031.401.304)	(15.248.425.551)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</b>	<b>(2.383.581.371)</b>	<b>1.452.676.364</b>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	(46.338.993)	80.942.376
<b>Aumento neto (disminución neta) de efectivos y sus equivalentes</b>	<b>(1.176.672.369)</b>	<b>4.679.834.369</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo</b>	<b>8.234.247.025</b>	<b>3.554.412.656</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>7.057.574.656</b>	<b>8.234.247.025</b>

El Anexo y las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZNAVI  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

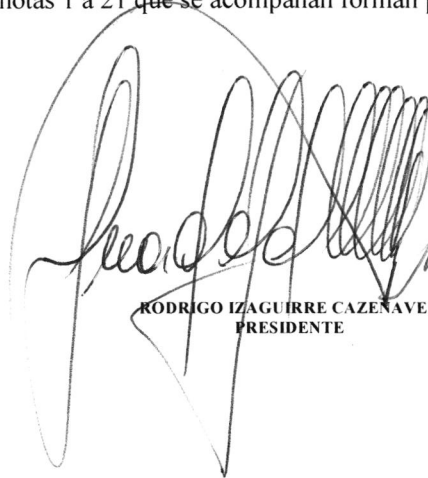
Sólo para identificación  



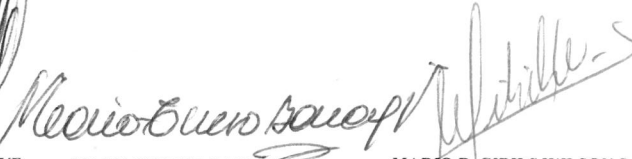

## Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones al 31 de Diciembre de 2018 (En Guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES				Neto Resultante	
	Saldo al inicio del periodo	Altas	Reclasificaciones	Bajas	Revalúo	Saldo al cierre del periodo	Saldo al inicio del periodo	Altas	Bajas		Saldo al cierre del periodo
<u>Bienes sujetos a depreciación</u>											
Inmuebles - Terrenos	11.532.446.878	-	-	-	369.038.300	11.901.485.178	-	-	-	-	11.901.485.178
Inmuebles - Edificios	7.648.926.850	131.227.927	-	-	231.983.262	8.012.138.039	399.449.903	197.630.220	-	597.080.123	7.415.057.916
Refacción y Construcción en Curso	-	-	131.292.472	(131.292.472)	-	-	-	-	-	-	-
Rodados	4.995.495.733	-	-	-	51.468.350	5.046.964.083	3.387.109.912	661.817.862	-	4.048.927.774	998.036.309
Muebles y Útiles	582.038.331	79.425.340	-	-	11.471.384	672.935.055	223.557.505	46.121.126	-	269.678.631	403.256.424
Maq. y Equipos de Oficina	808.429.913	18.852.532	-	-	16.350.710	843.633.155	297.470.132	69.773.953	-	367.244.085	476.389.070
Equipos de Computación	744.248.132	151.704.638	-	-	8.333.757	904.286.527	483.818.109	104.133.231	-	587.951.340	316.335.187
Sistemas Informáticos	67.395.056	-	38.700.000	-	-	28.695.056	28.695.056	-	-	28.695.056	-
Mejoras en Propiedad Ajena	254.004.774	-	-	-	162.570	254.167.344	248.924.461	2.621.442	-	251.545.903	2.621.441
Equipos Varios	412.273.951	5.186.396	-	-	9.077.029	426.537.376	128.616.788	43.377.451	-	171.994.239	254.543.137
<b>Total periodo 31/12/2018</b>	<b>27.045.259.618</b>	<b>386.396.833</b>	<b>169.992.472</b>	<b>(131.292.472)</b>	<b>697.885.362</b>	<b>28.090.841.813</b>	<b>5.197.641.866</b>	<b>1.125.475.285</b>	<b>-</b>	<b>6.323.117.151</b>	<b>21.767.724.662</b>
<b>Total periodo 31/12/2017</b>	<b>25.763.804.738</b>	<b>300.039.297</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>981.415.583</b>	<b>27.045.259.618</b>	<b>4.022.210.042</b>	<b>1.175.431.824</b>	<b>-</b>	<b>5.197.641.866</b>	<b>21.847.617.752</b>

El anexo y las notas 1 a 21 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL Y.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



Sólo para identificación

BCA

## Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2018

### 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, asignándoles 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 21 de abril de 2018, y conformado según Acta de Directorio Nro. 319 de fecha 21 de abril de 2018, 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.

Algunas cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron reclasificadas en los presentes estados financieros con el fin de hacerlas comparables con las del año actual y facilitar su comparación.

#### 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

12

Sólo para identificación  
-BCA-

**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 2018 fue de Gs. 5.960,14 para activos y Gs. 5.960,94 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.**

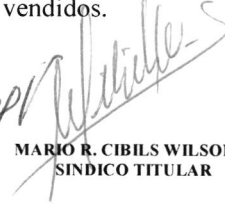
Los créditos se presentaron por su costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro (Nota 2.3). La provisión para deudores incobrables se ha constituido en función de los análisis de riesgo individualizado de los deudores.


**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 BARRAH  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

  
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ  
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.

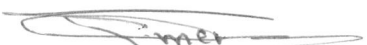
Los ingresos son reconocidos en el momento del intercambio y facturación, a excepción de los ingresos por préstamos otorgados, los cuales son reconocidos según el principio de lo devengado.

Los ingresos operativos representan tanto la venta de productos y servicios, y los ingresos por financiaciones por préstamos.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA E.  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR

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

La amortización de los bienes de uso es calculada como se indica en la Nota 2.7.

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 2018, 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 de Mercado de Valores 1.284/98 (derogada por la Ley vigente 5810/17), 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 2018 la empresa constituyó provisiones para incobrables Gs. 2.128.173.251 según consta en Acta de Directorio N°340 de fecha 31.12.2018; totalizando la cuenta de provisiones por incobrables Gs. 4.578.810.134 registrado en el activo, y Gs. 2.086.000.000 registrada como reserva facultativa en el patrimonio neto, totalizando las provisiones constituidas Gs. 6.664.810.134.-

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL  
VICEPRESIDENTE

  
MARJOR C. 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>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
Banco moneda local	4.707.600.859	5.249.817.515
Banco moneda extranjera	25.313.967	26.192.993
Recaudaciones a depositar	1.697.735.986	2.148.005.332
Caja	626.923.844	810.231.185
<b>Total</b>	<b>7.057.574.656</b>	<b>8.234.247.025</b>

### Nota 4 – Créditos

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

<b>Corriente</b>	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>Créditos</b>		
Cartera de créditos vigentes	117.148.224.997	120.093.540.449
(-) Clientes-cobros p/aplicar	(28.677.750)	(2.970.250)
Previsión por incobrables	(1.256.559.034)	(384.670.192)
<b>Subtotal Créditos</b>	<b>116.174.738.503</b>	<b>119.705.900.007</b>
<b>(-) Intereses Doc. a Devengar</b>	<b>(10.926.158.748)</b>	<b>(4.158.098.164)</b>
<b>Total</b>	<b>104.936.829.465</b>	<b>115.547.801.843</b>

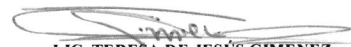
<b>No corriente</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-17</b>
<b>Créditos</b>		
Cartera de créditos vigentes	56.212.698.092	37.036.483.933
Cartera de créditos en gestión de cobro	-	2.766.623.969
Cartera cedida a cobrar	7.843.851.950	-
Cartera de créditos en gestión judicial	22.155.010.157	-
Otros créditos	177.795.000	177.795.000
(-) Cobros judiciales a aplicar	(2.484.003.505)	-
Previsión por incobrables	(3.322.251.100)	(2.065.966.691)
<b>Subtotal Créditos</b>	<b>80.583.100.594</b>	<b>37.914.936.211</b>
<b>(-) Intereses Doc. a Devengar</b>	<b>(8.338.762.559)</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>72.244.338.035</b>	<b>37.914.936.211</b>

<b>Previsiones por incobrables</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-17</b>
Saldo inicial	2.450.636.883	6.038.735.047
Constitución	2.128.173.251	270.000.000
Desafectación	-	(3.858.098.164)
<b>Subtotal</b>	<b>4.578.810.134</b>	<b>2.450.636.883</b>
Reservas facultativas p/ provisiones por incobrables	2.086.000.000	2.086.000.000
<b>Total provisiones por incobrables</b>	<b>6.664.810.134</b>	<b>4.536.636.883</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 31/12/2018 s/ Anexo 1 Res. CG N° 32/17**

SITUACION	CARTERA (EN G.)	PREVISIONES GENÉRICAS POR TRAMOS	
		(EN G.)	(EN %)
<b>A. TOTAL CARTERA NO VENCIDA</b>	<b>135.023.909.187</b>		
<b>Composición CARTERA VENCIDA</b>			
<b>NORMAL</b>			
vencidas de 1 día hasta 90 días	9.418.020.625	-	0%
vencidas de 91 días hasta 180 días	5.571.573.404	176.455.858	3,2%
vencidas de 181 días hasta 360 días	7.924.011.250	475.440.675	6,0%
vencidas de 361 días hasta 720 días	9.860.090.429	1.183.210.851	12,0%
vencidas de 721 días hasta 1080 días	4.175.167.843	626.275.176	15,0%
vencidas de 1080 días hasta 1440 días	-	-	
vencidas más de 1440 días	-	-	
<b>B. TOTAL CARTERA VENCIDA</b>	<b>36.948.863.551</b>		
<b>C. EN GESTIÓN DE COBRO JUDICIAL</b>	<b>19.671.006.652</b>	<b>2.360.520.798</b>	<b>12%</b>
<b>D. EN GESTION DE COBRO</b>	<b>1.349.430.002</b>	<b>744.767.501</b>	<b>55%</b>
<b>TOTAL DE LA CARTERA DE CRÉDITOS AL 31/12/2018 (A+B+C+D)</b>	<b>192.993.209.392</b>		
<b>(-) TOTAL PREVISIONES AL 31/12/2018</b>	<b>(5.566.670.860)</b>		
<b>TOTAL NETO CARTERA DE CREDITOS AL 31/12/2018</b>	<b>187.426.538.532</b>		

CARTERA CEDIDA A COBRAR	7.843.851.950	1.098.139.273	14%
<b>TOTAL DE LA CARTERA CEDIDA AL 31/12/18</b>	<b>7.843.851.950</b>		
<b>(-) TOTAL PREVISIONES S/ CARTERA CEDIDA AL 31/12/2018</b>	<b>(1.098.139.273)</b>		
<b>TOTAL NETO CARTERA CEDIDA A COBRAR AL 31/12/2018</b>	<b>6.745.712.677</b>		

**Nota 5 – Bienes de cambio**

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>Corriente</b>		
Mercaderías	2.989.548.189	3.203.960.009
Previsiones por obsolescencia	(380.000.000)	(380.000.000)
<b>Total</b>	<b>2.609.548.189</b>	<b>2.823.960.009</b>
<b>Previsiones</b>	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
Saldo inicial	380.000.000	300.000.000
Constitución	-	80.000.000
Desafectación	-	-
Saldo final	<b>380.000.000</b>	<b>380.000.000</b>

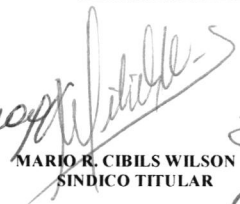
**Nota 6 –Inversiones**

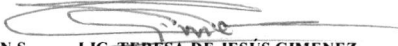
El detalle de las inversiones es el siguiente:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>No Corriente</b>		
Inversiones en otras empresas	200.000.000	60.000.000
<b>Total</b>	<b>200.000.000</b>	<b>60.000.000</b>

  
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 7 –Otros créditos

El detalle de otros créditos es como sigue:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>Corriente</b>		
Documentos a cobrar - compra de cartera	1.529.503.305	1.547.098.186
Deudores varios	462.026.478	918.691.409
Créditos al personal	465.274.809	2.106.187.954
Préstamo a socios	58.804.382	270.969.688
<b>Total</b>	<b>2.515.608.974</b>	<b>4.842.947.237</b>
<b>No corriente</b>		
Documentos a cobrar - compra de cartera.	-	828.798.305
Préstamo a socios	7.220.103.368	6.911.338.872
Pago por consignación - MH	3.714.024.585	-
(-) Previsión s/pago por consignación - MH	(680.904.509)	-
<b>Total</b>	<b>10.253.223.444</b>	<b>7.740.137.177</b>

### Nota 8 – Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>Corriente</b>		
Deudas a pagar a proveedores	2.981.231.810	3.116.487.037
<b>Total</b>	<b>2.981.231.810</b>	<b>3.116.487.037</b>

### Nota 9– Deudas financieras


El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
<b>Corriente</b>		
<b>Deudas Financieras</b>		
Préstamos bancarios y financieros	28.705.275.385	28.142.595.559
Préstamos de socios	43.230.483	208.230.483
<b>Total</b>	<b>28.748.505.868</b>	<b>28.350.826.042</b>
<b>Deudas Bursátiles</b>		
Bonos emitidos	12.000.000.000	6.000.000.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	1.620.712.300	1.131.990.069
Gastos a devengar por bonos emitidos	(202.593.206)	(122.405.214)
<b>Total</b>	<b>13.418.119.094</b>	<b>7.009.584.855</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRATL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR

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



	<u>Dic-2018</u>	<u>Dic-2017</u>
<b>No corriente</b>		
<b>Deudas Financieras</b>		
Préstamos bancarios y financieros.	12.712.533.683	9.600.341.907
<b>Total</b>	<b><u>12.712.533.683</u></b>	<b><u>9.600.341.907</u></b>
<b>Deudas Bursátiles</b>		
Bonos emitidos	74.000.000.000	66.000.000.000
Gastos a devengar por bonos emitidos	(877.857.292)	(596.043.075)
<b>Total</b>	<b><u>73.122.142.708</u></b>	<b><u>65.403.956.925</u></b>

Los intereses pactados se ubican entre el 12% y el 18% anual durante el periodo 2018.

### Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	<u>Dic-2018</u>	<u>Dic-2017</u>
<b>Corriente</b>		
Anticipo de clientes	1.151.932.337	828.618.210
Acreedores varios	892.167.701	676.639.605
Deudas fiscales	341.036.652	144.401.832
Seguros a pagar	117.443.973	83.146.679
I.P.S. a pagar	42.234.339	41.506.730
Otros pasivos	22.135.436	1.437.907
<b>Total</b>	<b><u>2.566.950.438</u></b>	<b><u>1.775.750.963</u></b>
<b>No Corriente</b>		
Acreedores varios	278.971.920	519.009.264
<b>Total</b>	<b><u>278.971.920</u></b>	<b><u>519.009.264</u></b>

### Nota 11 – Ventas

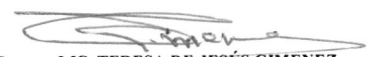
El detalle de las ventas es el siguiente:

	<u>Dic-2018</u>	<u>Dic-2017</u>
<b>Ingresos por Ventas</b>		
Venta de mercaderías	12.917.429.980	23.500.605.889
Ingresos por ventas a crédito	39.188.425.299	15.576.190.503
<b>Total</b>	<b><u>52.105.855.279</u></b>	<b><u>39.076.796.392</u></b>
<b>Otros Ingresos Operativos</b>		
Intereses Moratorios cobrados	3.057.531.394	50.253.883
<b>Total</b>	<b><u>3.057.531.394</u></b>	<b><u>50.253.883</u></b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

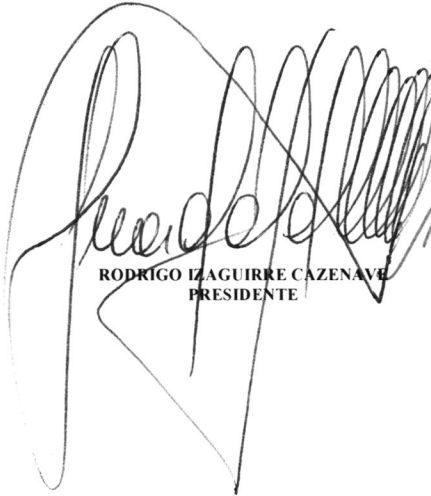
  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

**Nota 11 - a – Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2018**


**(En Guaraníes)**

Auxiliar para determinación y mejor comprensión de Neto de Ingresos Operativos	Dic-2018	Comparativo sin devengamiento de intereses
TOTAL FACTURADO IVA INCLUIDO (01/01/18 al 31/12/2018)	151.370.766.675	<p>A partir del año 2017, la empresa adoptó la siguiente política de reconocimiento de ingresos: <b>Los ingresos son reconocidos en el momento de la entrega y facturación, a excepción de los intereses por préstamos otorgados, los cuales son reconocidos según el principio de lo devengado</b>, el cuadro de abajo expone como hubiese sido el resultado del periodo hasta diciembre/2018, si continuabamos con el criterio anterior de reconocimiento de ingresos. Todo esto lo exponemos de manera a que pueda ser utilizado como método comparativo con los periodos anteriores, para visualizar mejor las variaciones reales en ventas.</p>
(-) IVA	(7.037.096.919)	
SUBTOTAL 1	144.333.669.756	
(-) Capital otorgado en Prestamos	(74.063.459.940)	
SUBTOTAL 2	70.270.209.816	
(-) Intereses a Devengar (01/01/18 al 31/12/2018)	(29.447.990.518)	
SUBTOTAL 3	40.822.219.298	
Más Intereses Devengados/Ganados - Ej. Anteriores hasta 2017	3.435.202.592	
Más Intereses Devengados/Ganados - Periodo 2018 hasta Dic/18	10.905.964.783	
<b>TOTAL INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>55.163.386.673</b>	
<b>Estado de Resultados al 31/12/2018 de la Página 8</b>		
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>Nota</b>	
Ingresos por Ventas	11 52.105.855.279	19.264.921.307 = 71.370.776.586
Otros Ingresos Operativos	11 3.057.531.394	3.057.531.394
<b>Total Ingresos Operativos</b>	<b>55.163.386.673</b>	<b>74.428.307.980</b>
Costo de ventas	12 (10.223.632.693)	(10.223.632.693)
<b>RESULTADO BRUTO</b>	<b>44.939.753.980</b>	<b>64.204.675.287</b>
Gastos de administración	13 (9.301.727.856)	(9.301.727.856)
Gastos de ventas	14 (9.297.045.798)	(9.297.045.798)
Constitucion/Desafectacion Provisiones	15 (2.809.077.760)	(2.809.077.760)
<b>Subtotal Gastos</b>	<b>(21.407.851.414)</b>	<b>(21.407.851.414)</b>
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
Diferencia de cambio	(46.338.993)	(46.338.993)
Ingresos no operativos por Compra de Cartera	16 579.764.814	579.764.814
Intereses y Gastos financieros	17 (18.309.403.913)	(18.309.403.913)
<b>Subtotal Gastos Financieros</b>	<b>(17.775.978.092)</b>	<b>(17.775.978.092)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS</b>	<b>5.755.924.474</b>	<b>5.755.924.474</b>
IMPUESTO A LA RENTA	18 (699.151.655)	(699.151.655)
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>5.056.772.819</b>	<b>24.321.694.126</b>
Reserva legal	(252.838.641)	(252.838.641)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>4.803.934.178</b>	<b>24.068.855.485</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

Sólo para identificación



### Nota 12 – Costo de ventas

Los costos de ventas se integran como sigue:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
Costo de mercaderías	4.571.515.142	6.779.905.287
Costo por servicios	5.652.117.551	2.181.190.304
Mercadería obsoleta	-	80.000.000
<b>Total</b>	<b>10.223.632.693</b>	<b>9.041.095.591</b>

### Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
Remuneración personal superior	2.193.910.342	1.335.025.618
Sueldos y jornales	1.828.103.102	1.484.619.429
Honorarios profesionales	1.541.616.512	1.233.818.539
Gastos generales	1.007.619.235	1.031.591.894
Tasas, patentes e impuestos	827.839.021	693.374.124
Gastos Judiciales	460.021.504	161.163.231
Otros gastos para el personal	392.433.898	420.407.883
Gastos de comunicación	361.215.643	347.446.062
Aporte a cargas laborales	311.213.893	252.058.464
Aguinaldos	150.288.789	121.872.046
Seguros	149.002.776	140.010.692
Vacaciones	78.463.141	43.007.644
<b>Total</b>	<b>9.301.727.856</b>	<b>7.264.395.626</b>

### Nota 14 – Gastos de ventas

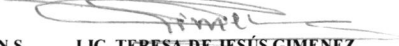
Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2017</b>
Bonificaciones s/ cobranzas	3.108.073.407	3.307.892.178
Comisiones y remuneraciones pagadas	2.374.557.526	2.239.498.507
Depreciaciones de bienes de uso	1.133.215.285	1.175.431.824
Gastos de movilidad	946.929.040	1.021.407.517
Descuentos concedidos	684.922.763	713.097.476
Mantenimiento y reparaciones	384.909.167	515.002.981
Gastos varios	274.867.927	175.492.468
Publicidad y propaganda	188.378.963	121.703.831
Viático	157.439.901	155.299.209
Devoluciones de ventas	43.751.819	119.354.546
<b>Total</b>	<b>9.297.045.798</b>	<b>9.544.180.537</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 15 – Constitución (Desafectación) de Previsiones

Las constituciones (desafectaciones) de provisiones son como sigue:

	Dic-2018	Dic-2017
Previsiones s/ pago por consignación - MH	680.904.509	-
Previsiones por incobrables	2.128.173.251	(3.588.098.164)
<b>Total</b>	<b>2.809.077.760</b>	<b>(3.588.098.164)</b>

### Nota 16 – Ingresos no operativos

Los ingresos no operativos son como sigue:

	Dic-2018	Dic-2017
Ingreso por compra de cartera	579.764.814	1.196.813.792
<b>Total</b>	<b>579.764.814</b>	<b>1.196.813.792</b>

### Nota 17 – Gastos financieros

Los gastos financieros son como sigue:

	Dic-2018	Dic-2017
Intereses sobre bonos emitidos	13.062.779.036	9.979.655.744
Intereses bancarios	4.808.965.784	5.446.482.522
Gastos varios por bonos emitidos	340.508.212	243.909.474
Gastos administrativos p/ préstamos	83.064.040	69.323.800
Gastos bancarios	14.086.841	13.214.623
<b>Total</b>	<b>18.309.403.913</b>	<b>15.752.586.163</b>

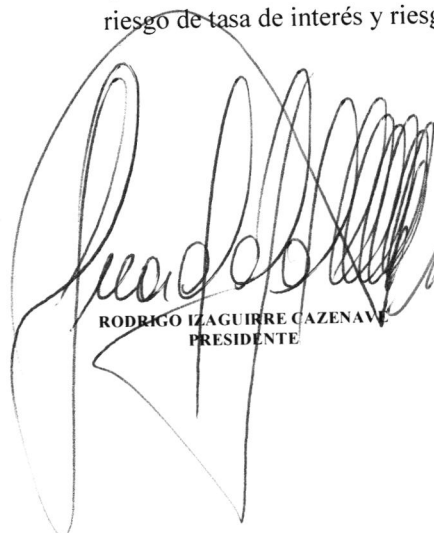
### Nota 18 – Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

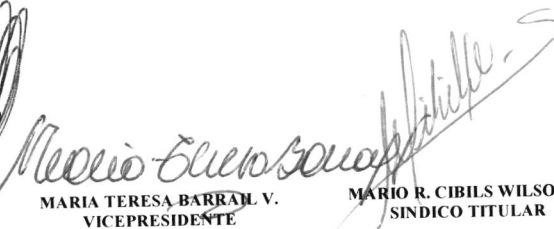
	Dic-2018	Dic-2017
Impuesto a la renta	608.755.657	264.978.286
Impuesto a la renta s/distrib. dividendos	90.395.998	223.015.811
<b>Total</b>	<b>699.151.655</b>	<b>487.994.097</b>

### Nota 19 – 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



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

### 19.1 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.

### 19.2 Riesgo de tasa de interés

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

### 19.3 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:

	Dic-18		Dic-17	
	En US\$	Equivalentes en Gs.	En US\$	Equivalentes en Gs.
<b>Activo</b>				
<b>Corriente</b>				
<b>Disponibilidades</b>				
Banco Amambay cta. etc.	3.933	23.440.337	4.380	24.438.874
Banco GNB - caja de Ahorro	314	1.873.630	314	1.754.119
Total disponibilidades	4.247	25.313.967	4.694	26.192.993
<b>Total activo</b>	<b>4.247</b>	<b>25.313.967</b>	<b>4.694</b>	<b>26.192.993</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Corriente</b>				
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>				
Motor Market S.A.	-	-	11.340	63.515.100
Tema Automotores S.A.	45.864	273.392.496	52.000	291.250.970
Proveedores diferidos Doc.	9.200	54.840.947	1.938	10.857.221
<b>Total Corriente</b>	<b>55.064</b>	<b>328.233.443</b>	<b>65.278</b>	<b>365.623.291</b>
<b>No corriente</b>				
<b>Proveedores y Acreedores Varios</b>				
Tema Automotores S.A.	46.800	278.971.920	92.664	519.009.264
<b>Total no corriente</b>	<b>46.800</b>	<b>278.971.920</b>	<b>92.664</b>	<b>519.009.264</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>101.864</b>	<b>607.205.363</b>	<b>157.942</b>	<b>884.632.555</b>
<b>Posición neta activa / (pasiva)</b>	<b>(97.616)</b>	<b>(581.891.396)</b>	<b>(153.248)</b>	<b>(858.439.562)</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

**Nota 20 – Patrimonio**

**20.1 Capital**

Al 31 de diciembre de 2018, el capital se compone como sigue:

Accionista	Capital social integrado	
	%	Gs.
Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave	50%	36.500.000.000
Maria Teresa Barrail Villalba	50%	36.500.000.000
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>73.000.000.000</b>

**20.2 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.

**20.3 Reserva de revaluó**

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

**20.4. 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.



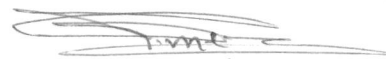
RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



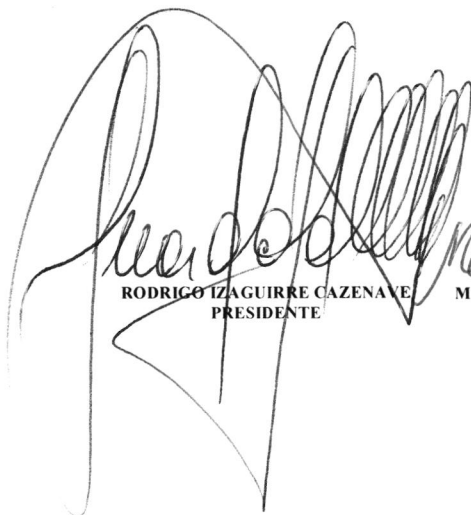
## Nota 21 – Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad enfrenta reclamos y situaciones contingentes por parte de la Administración Tributaria y relacionadas al cumplimiento de obligaciones impositivas de algunos de nuestros proveedores de mercaderías y prestadores de servicios.

Como antecedente fáctico, se tiene que se inició un procedimiento de Fiscalización por parte de la Administración Tributaria, que concluyó de manera unilateral, violentando los principios de bilateralidad con el Acta Final de Fiscalización de fecha 21/11/2017, en la que se mencionan supuestas irregularidades – con relación a incumplimientos de obligaciones tributarias – en las compras de mercaderías y prestaciones de servicios; de manera concomitante la Administración Tributaria, a través de sus agentes, reclama a la Empresa IBISAECA y también a sus proveedores, importes similares; de esto se infiere que la propia administración fiscal desconoce quién es su verdadero deudor.

Con motivo de las reclamaciones hechas por la Administración Tributaria a la EMPRESA IBISAECA, a nuestra solicitud, se ha instruido Sumario Administrativo en fecha 17/01/2018, momento a partir del cual se ha iniciado procedimiento en sede administrativa, vigente hasta la fecha. La causa se encuentra en estado de Autos para Resolver, estadio procesal en el que IBISAECA ya presentó todas las documentales que avalen la postura de la Empresa.

Basada en el asesoramiento de los abogados y otros profesionales expertos, la Dirección de IBISAECA, inició diligencias preparatorias para Juicio de pago por consignación y en el mes de enero/2018, procedió a efectuar un depósito en el BNF a nombre del Juicio por Gs. 3.714.024.585 en concepto de impuestos, tomando en consideración la reputación de la empresa y por previsibilidad financiera; consecuentemente se ha registrado en los presentes estados financieros una previsión estimada del 18,3% (Gs. 680.3904.509) sobre el monto depositado para cubrir eventuales pérdidas que pudieran resultar de las mismas. La postura asumida por IBISAECA como defensa, es el absoluto rechazo de la determinación tributaria a la calificación pretendida, como asimismo a los intereses y accesorios. Y, recurrirá a todas las instancias para defender sus legítimos derechos.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA V.  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SÍNDICO TITULAR



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




Sólo para identificación  
BCA

**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.  
SÍNDICO TITULAR



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

Sólo para identificación  

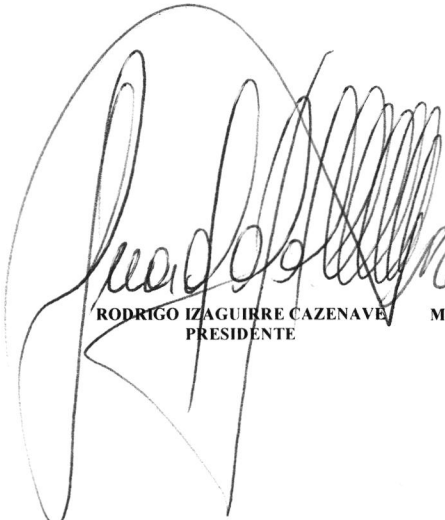



ANEXO B

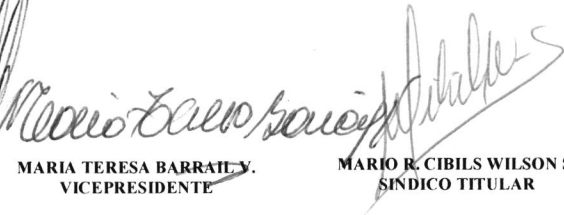
**Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.**

**ACTIVOS INTANGIBLES**

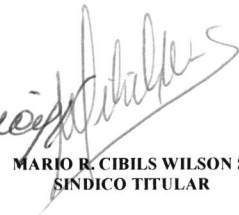
CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre del periodo	
Licencias, Marcas y Patentes	-	38.700.000	-	38.700.000	-	(7.740.000)	-	(7.740.000)	30.960.000
<b>Totales periodo actual</b>	-	<b>38.700.000</b>	-	<b>38.700.000</b>	-	<b>(7.740.000)</b>	-	<b>(7.740.000)</b>	<b>30.960.000</b>
<b>Totales periodo anterior</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL Y.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



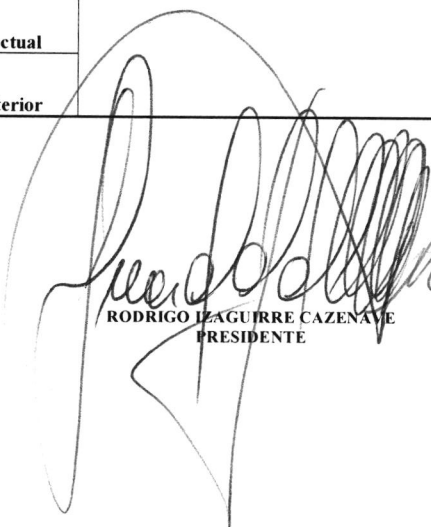
Sólo para identificación  
BCA

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

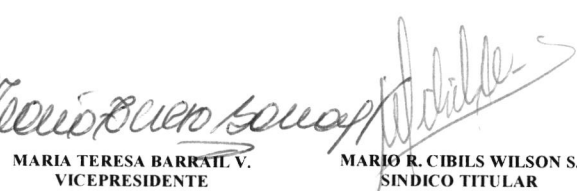
**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE**

**PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

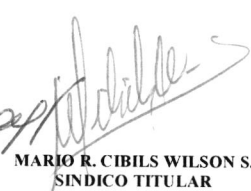
Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor					
								% de Cotización	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance		
											Resultado	Patrimonio Neto	
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totales ejercicio actual</b>													
<b>Total ejercicio anterior</b>													
<b><u>Inversiones Permanentes</u></b> BICSA (Bureau de Informaciones Comerciales S.A.) Acciones nominativas		10.000.000	20	200.000.000		200.000.000			Servicios de Información	2.670.000.000	(474.607.750)	1.466.784.523	
<b>Totales periodo actual</b>						<b>200.000.000</b>							
<b>Total periodo anterior</b>						<b>60.000.000</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



Sólo para identificación

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

**OTRAS INVERSIONES**


(Expresado en Guaraníes)

C U E N T A S	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
<b>Inversiones Corrientes</b>					
Subtotal			SIN MOVIMIENTO		
<b>Inversiones no Corrientes</b>					
Subtotal					
<b>Totales del ejercicio</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

Sólo para identificación



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

**PREVISIONES**

<b>RUBROS</b>	<b>Saldos al inicio del periodo 31/12/2017</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminución</b>	<b>Saldos al cierre del periodo 31/12/2018</b>
<u>Deducidas del Activo</u>				
Previsión p/créditos de dudoso cobro	2.450.636.883	2.128.173.251	-	4.578.810.134
Previsión por obsolescencia de mercaderías	380.000.000	680.904.509	-	380.000.000
Previsiones s/ pago por consignación	-	-	-	680.904.509
<b>Total</b>	<b>2.830.636.883</b>	<b>2.809.077.760</b>	-	<b>5.639.714.643</b>

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

Sólo para identificación



ANEXO F

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

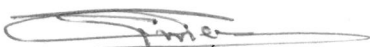
**COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS**  
**O SERVICIOS PRESTADOS**

DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2017		Periodo Actual 31/12/2018	
<b>I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS</b>				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.118.129.164		3.203.960.009	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	5.865.736.132		4.357.103.322	
b) Costo de Mercaderías vendidas		6.779.905.287		4.571.515.142
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	3.203.960.009		2.989.548.189	
<b>II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS</b>		2.181.190.304		5.652.117.551
<b>Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados</b>	-	<b>8.961.095.591</b>	-	<b>10.223.632.693</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

Sólo para identificación

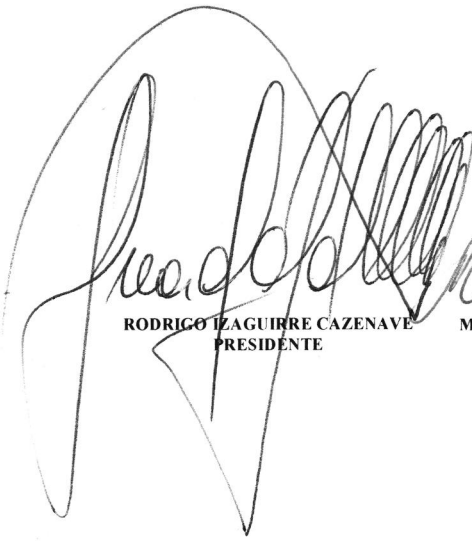


ANEXO G

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

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Remitirse a la Nota 19 de la página 23.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE



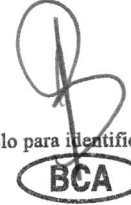
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR



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



Sólo para identificación


**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
								31/12/2018	31/12/2017
Remuneraciones de administradores, directores, sindicos y consejo de vigilancia				2.229.910.342				2.229.910.342	1.371.025.618
Honorarios y Remuneraciones por servicios				1.505.616.512				1.505.616.512	1.197.818.539
Sueldos y Otras Remuneraciones				1.828.103.102				1.828.103.102	1.484.619.429
Contribuciones Sociales				311.213.893				311.213.893	252.058.464
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					10.416.389			10.416.389	23.227.386
Gastos de publicidad y propaganda					188.378.963			188.378.963	121.703.831
Intereses, multas y recargos impositivos				8.330.915				8.330.915	1.564.296
Impuestos, tasas y contribuciones				165.113.451				165.113.451	153.921.267
Impuesto a la Renta							699.151.655	699.151.655	487.994.097
Intereses a bancos e instituciones financieras						17.871.744.820		17.871.744.820	15.428.498.497
Amortización bienes de uso					1.125.475.285			1.125.475.285	1.175.431.824
Amortización activos intangibles					7.740.000			7.740.000	0
Previsiones							2.809.077.760	2.809.077.760	-3.508.098.164
Reserva Legal							252.838.641	252.838.641	94.732.630
Costo de Mercaderías o Servicios	10.223.632.693							10.223.632.693	8.961.095.591
Comisiones Pagadas s/ Ventas					1.124.036.609			1.124.036.609	1.604.679.953
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					3.108.073.407			3.108.073.407	3.307.892.178
Otros Gastos				3.253.439.641	3.732.925.145	437.659.093		7.424.023.879	5.064.367.356
<b>Totales periodo actual - 30/12/18</b>	<b>10.223.632.693</b>	-	-	<b>9.301.727.856</b>	<b>9.297.045.798</b>	<b>18.309.403.913</b>	<b>3.761.068.056</b>	<b>50.892.878.316</b>	
<b>Totales periodo anterior - 30/12/17</b>	<b>9.041.095.591</b>	-	-	<b>3.676.297.462</b>	<b>9.497.836.900</b>	<b>14.424.576.112</b>	<b>582.726.727</b>	<b>37.222.532.792</b>	

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

Sólo para identificación  


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

**DATOS ESTADISTICOS**


INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/12/2017	Periodo Actual 31/12/2018
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	39.076.796.392	52.105.855.279
Cantidad de Empleados y Obreros	156	190
Consumo de energía	82.766.902	85.192.578
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

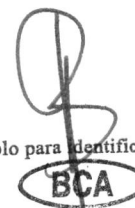
  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL V.  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

Sólo para identificación





ANEXO J


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

**INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS**


INDICES	Acumulado al Fin del Periodo		
	Periodo anterior	Periodo Actual	
	31/12/2017	31/12/2018	
Liquidez	<u>Activo Corriente</u>	3,29	2,47
	<u>Pasivo Corriente</u>		
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u>	1,38	1,52
	<u>Patrimonio Neto</u>		
Rentabilidad	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100	2,91%	6,92%
	<u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>		

	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/12/2017</u>	132.245.800.567 40.252.648.897	115.775.956.993 84.032.534.714	2.390.646.690 82.224.614.751
<u>31/12/2018</u>	117.623.232.602 47.714.807.210	133.828.455.521 87.979.272.932	5.755.924.474 83.175.338.754

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

  
MARIA TERESA BARRAIL  
VICEPRESIDENTE

  
MARIO R. CIBILS WILSON S.  
SINDICO TITULAR

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

Sólo para identificación





## Dictamen de los Auditores Independientes

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

### Informe de auditoría sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** (en adelante “la Sociedad”), los que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, los correspondientes estados de resultados, 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.

#### *Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros*

La Dirección es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera vigentes en Paraguay, y del control interno que la administración determinó necesario para permitir la preparación de estados contables libres de errores significativos, debido a fraude o error.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados contables están libres de errores significativos.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo relevante del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar 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 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores, y con normas de información financiera vigentes en Paraguay.



**BENITEZ CODAS  
& ASOCIADOS**

Corresponsal en el Paraguay de  
KPMG International Cooperative  
KPMG International

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.

*Párrafo de énfasis*

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 21 de los estados financieros. La Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda (en adelante “la SET”), como resultado de una fiscalización, ha concluido con acta final de fiscalización en la que mencionan supuestas irregularidades con relación a incumplimientos de obligaciones tributarias en la compra de algunas mercaderías y prestaciones de servicio. El reclamo fue recurrido por la Sociedad por considerarlo improcedente no existiendo a la fecha una resolución o sentencia final en la materia.

La definición última de este asunto no puede ser determinada a la fecha y no se ha contabilizado en los estados financieros provisión alguna por los eventuales pasivos que pudieran surgir de estas situaciones.

Asunción, 29 de marzo de 2019

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

Javier Benítez Duarte  
*Socio*