

PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION  
GLOBAL DE BONOS G3

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



Denominación del Programa: G3

Monto del Programa y Moneda:

Gs. 21.000.000.000

(Guaraníes Veinte y Un Mil Millones)

Registrado según Resolución de la CNV  
Nro..../15 de fecha ... de 2015

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

Agosto/2015  
Asunción, Paraguay

**EMPRESA IBI S.A.E.C.A.**  
**PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS G3**

**EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** es una sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, que aprobó un Programa para la emisión de títulos representativos de deuda, bonos, compuesto por una o más series (cada una de ellas, una "Serie" y, en su conjunto, las "Series"). El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto. Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales de **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.**

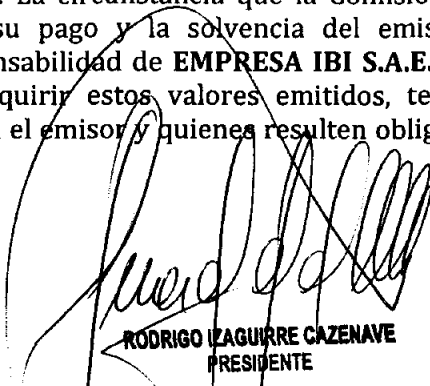
**"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° .../15 de fecha ... de .....de 2015."**

Esta inscripción sólo acredita que el Programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio de **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente Programa de Emisión. La circunstancia que la Comisión haya inscripto esta emisión no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad de **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.



  
**RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

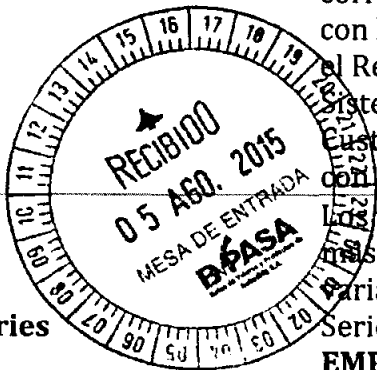
**empresa ibisa eca**  
RUC: 80014904-1 Agosto/2015

*Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.*

## RESUMEN DEL PROGRAMA

### EMPRESA IBI S.A.E.C.A.

<b>Programa</b>	Los títulos de deuda, bonos, se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N° ... E/15. del Directorio de la CNV de fecha .../.../2015.
<b>Denominación del Programa</b>	G3
<b>Monto del Programa y Moneda</b>	Gs.21.000.000.000 (Guaraníes Veinte y Un Mil Millones).
<b>Forma de emisión de los Títulos de Deuda, Bonos.</b>	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
<b>Series</b>	Los títulos de deuda, bonos, podrán ser emitidos en una o más Series. Los términos y condiciones de cada Serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras Series en circulación, pero no dentro de la misma serie. <b>EMPRESA IBI S.A.E.C.A.</b> establecerá los términos específicos de cada Serie en el respectivo complemento de Prospecto.
<b>Cortes mínimos</b>	Gs 1.000.000 ( Guaraníes Un Millón )
<b>Plazo de vencimiento</b>	Se emitirán con un plazo de vencimiento de 365 a 3650 días y según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada serie.
<b>Garantía</b>	Común, a sola firma.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

<b>Tasa de interés</b>	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
<b>Lugar y forma de pago de Vencimientos del capital e intereses</b>	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú Paraguay S.A. de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto.
<b>Forma de pago de Capital</b>	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
<b>Forma de pago de intereses</b>	A ser definidos en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
<b>Destino de fondos</b>	Capital Operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
<b>Procedimiento en caso de incumplimiento</b>	Se dispondrá lo establecido en el Capítulo VII del Reglamento del SEN
<b>Representante de Obligacionistas</b>	Valores Casa de Bolsa S.A. con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil y en la Res.763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
<b>Rescate anticipado</b>	Conforme a lo establecido en el Art. 58, de la Ley 1.284/98, en la Res. BVPASA 1013/11 y lo dispuesto en el Acta de Directorio N° 227 de fecha 24 de junio de 2015, el Directorio de EMPRESA IBI S.A.E.C.A., tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los títulos de deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha que será determinada por el Directorio cuando se considere necesario, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, cada 6 (seis) meses, tomando como base la fecha de la resolución de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a partir de la cual se fijan las fechas de emisión de las Series que componen el Programa de Emisión Global antes registrado por resolución de la Comisión Nacional de Valores.
<b>Agente Organizador</b>	Valores Casa de Bolsa S.A.
<b>Intermediario Colocador</b>	Valores Casa de Bolsa S.A.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa** eca

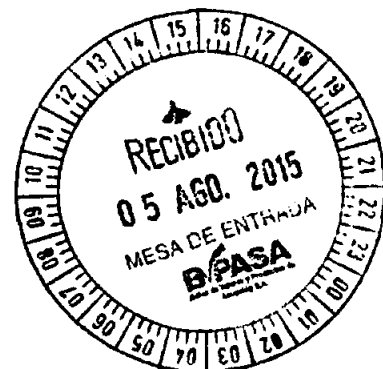


**Sistema de liquidación  
y compensación**

A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú Paraguay S.A. y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad exclusiva del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de los valores a ser emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago de los valores son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la **Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Valores Casa de Bolsa S.A. y en EMPRESA IBI S.A.E.C.A.**

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE Agosto/2015  
empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1




---

**LEYENDA PARA EL INVERSIONISTA**

---

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A, Valores Casa de Bolsa S.A. y **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** sito en Avenida Santísimo Sacramento N° 1403 c/ Capitán Tuñón – Asunción Paraguay, Teléfono: (021) 282 530, Correo electrónico: gerencia@ibisa.com.py

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE  
**empresa ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

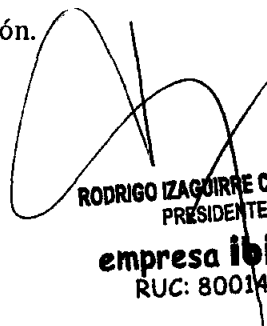


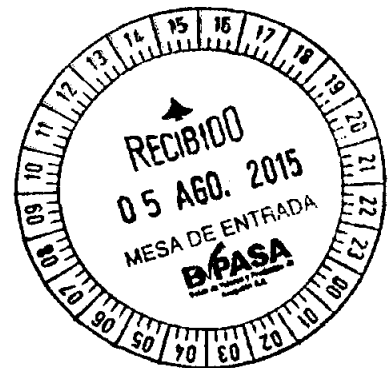
---

**GLOSARIO DE TÉRMINOS Y ABREVIATURAS  
UTILIZADOS EN EL PRESENTE PROSPECTO:**

---

- a) **Programa de Emisión Global:** Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) **Series:** Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la Bolsa, con un complemento de prospecto.
- c) **Emisión:** Es el monto global emitido en una moneda determinada. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y ésta no podrá convertirse a otra.
- d) **Desmaterialización:** Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) **Custodia:** Consiste en el resguardo, a cargo de la Bolsa, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la Bolsa.
- f) **Título global de la Serie:** Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) **CNV:** Comisión Nacional de Valores.
- h) **BVPASA:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) **SEN:** Sistema electrónico de negociación.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE  
empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1



## **PARTE I: INFORMACIÓN SOBRE EL PROGRAMA DE EMISIÓN**

### **ANTECEDENTES**

- 1.1 Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según **Acta de Directorio Nro. 227/2015 de fecha 24 de junio de 2015.**
- 1.2 Registro del Programa de Emisión en la CNV según **Res. CNV Nro ...E/15 de fecha .../.../2015.**

### **CARACTERÍSTICAS GENERALES DEL PROGRAMA**

- 2.1 **Denominación del Programa de Emisión:** G3
- 2.2 **Moneda:** Guaraníes.
- 2.3 **Monto total del programa de emisión:** Gs 21.000.000.000 (Guaraníes Mente y Un Mil Millones).
- 2.4 **Tipo de títulos a emitir:** BONOS
- 2.5 **Corte mínimo:** Gs 1.000.000 (Guaraníes Un Millón)
- 2.6 **Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7 **Forma de representación de los títulos-valores:** Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN. Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables.
- 2.8 **Custodia:** Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia.
- 2.9 **Destino de los fondos:** Capital Operativo para compra de mercaderías y posterior venta.
- 2.10 **Agente Organizador:** Valores Casa de Bolsa S.A.
- 2.11 **Agente Colocador:** Valores Casa de Bolsa S.A.
- 2.12 **Lugar y forma de pago del capital e intereses:** A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas en el Banco Itaú Paraguay S.A. de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripto. La negociación, transferencia y pagos de capital, amortización e intereses correspondientes al título global se efectuarán a través de los mecanismos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscrito con la BVPASA.
- 2.13 **Representante de Obligacionistas:** Valores Casa de Bolsa S.A. ("Véase detalles en el acta N° 227/2015 del 24 de junio del 2015.") con las facultades previstas en la Ley 1284/98, en el Código Civil y en la Res.763/04 de la CNV. Esta designación es sin perjuicio de cambio por parte de los obligacionistas (inversionistas), en cuyo caso la sociedad reconocerá al nuevo representante designado por los mismos.
- 2.14 **Rescate anticipado:** Conforme a lo establecido en el Art. 58, de la Ley 1.284/98, en la Res. BVPASA 1013/11 y lo dispuesto en el Acta de Directorio N° 227 de fecha 24 de junio de 2015, el Directorio de EMPRESA IBI S.A.E.C.A., tiene la facultad de incluir dentro de las características de una o más Series del Programa de Emisión Global, la posibilidad de realizar rescates parciales o totales de los títulos de deuda emitidos en las Series afectadas, en una fecha que será determinada por el Directorio cuando se considere necesario, teniendo en cuenta la situación financiera de la Sociedad, cada 6 (seis) meses, tomando como base la fecha de la resolución de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a partir de la cual



**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE



se fijan las fechas de emisión de las Series que componen el Programa de Emisión Global antes registrado por resolución de la Comisión Nacional de Valores.

- 2.15 Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses:** "A ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa".
- 2.16 Garantía:** Común, a sola firma.
- 2.17 Calificación:**

La calificación de riesgos del Programa de Emisión Global G3 de la Empresa IBISA E.C.A., conforme a lo dispuesto en la Ley Nº 3.899/09 y Resolución CNV Nº 1.241/09.

**Fecha de calificación:** 04 de agosto de 2015.

**Fecha de publicación:** Pendiente de la aprobación de la CNV.

**Corte de calificación:** 31 de marzo de 2015.

**Resolución de aprobación CNV N°:** Pendiente de la aprobación de la CNV.

**Calificadora:** Solventa S.A. Calificadora de Riesgo  
 Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |  
 Tel.: (+595 21) 440 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)

CALIFICACIÓN LOCAL		
EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	EMISIÓN	TENDENCIA
<b>PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL G3</b>	<i>pyA</i>	Fuerte(+)
<p>Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) a mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

**NOTA:** "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

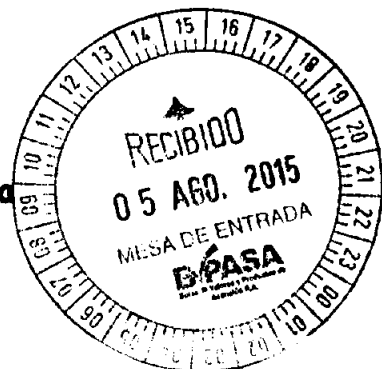
La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1241/09 y 1260/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE  
**empresa ibisa eca**  
 RUC: 80014904-1



**PARTE II: INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR****1. INFORMACIÓN GENERAL**

- 1.1. Denominación:** EMPRESA IBI S.A.E.C.A.
- 1.2. Naturaleza Jurídica:** Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto
- 1.3. RUC:** 80014904-1
- 1.4. Dirección, teléfono y correo electrónico:** Avenida Santísimo Sacramento, No 1403  
Capitán Tuñón, Asunción – Paraguay. Tel: (021) 282530 – gerencia@ibisa.com.py
- 1.5. Actividad Principal:** Venta y distribución de electrodomésticos.
- 1.6. Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones):**



Sociedad Anónima constituida en la Ciudad de Asunción, República del Paraguay, por Escritura Pública Nº 141 del 25 de julio de 1996, por ante la Notaria y Escribana Pública Eustaquia B. de Carrillo, titular del Registro Nº 96, Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el Nº 947, Serie "D", folio Nº 7.858 y sgtes., el día 13 de agosto de 1996; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el Nº 410, en la página Nº 4.994, el día 09 de agosto de 1996 y a partir de esta última inscripción la duración de la Sociedad es de noventa y nueve años. Modificada por Escritura Pública Nº 13, del 24 de mayo de 2006, por ante el Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el Nº 427, Serie "C", Folio 3812, el 27 de Julio de 2006. Modificada por Escritura Pública Nº 31, del 05 de diciembre de 2007, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., titular del Registro Nº 437; Inscripta en el Registro de Comercio bajo el Nº 18, Serie "D", Folio 185, el 07 de enero de 2008 y en el Registro de la Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nº 104. Folio 1009, Serie "G", el 30 de enero de 2008. Modificada por Escritura Pública Nº 10, del 25 de marzo de 2008, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio bajo el Nº 115, Serie "B", Folio 1193, el 21 de abril de 2008. Modificada por Escritura Pública Nº 36, del 26 de junio de 2009, pasada por ante la Notaria y Escribana Pública Blanca Cilda Núñez Noguera, Titular del Registro Nº 532; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 531, Serie "E", Folio 6021, del 21 de julio de 2009. Modificada por Escritura Pública Nº 31, del 08 de setiembre de 2010, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 334, Serie "B", Folio 3.042, el 30 de setiembre de 2010. Modificada por Escritura Pública Nº 23, del 16 de junio de 2011, por ante el Notario y Escribano Público Jorge Augusto Miller Donna, Titular del Registro Nº 736; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 333, Serie "C", Folio 3.422, el 22 de julio de 2011. Modificada por Escritura Pública Nº 28, del 07 de junio de 2012, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 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 Nº 988, en la página Nº 10.675, el día 01 de agosto de 2012; en la cual se protocoliza el acta de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas Número Tres, de fecha 20 de abril de 2012, que resolvió la modificación del Estatuto Social, a los efectos de transformar la Sociedad Anónima en una Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto, aumentando el Capital Social autorizado y el cambio de denominación a EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – EMPRESA IBISAECA. Modificada por Escritura Pública Nº 10, del 18 de setiembre de 2013, pasada por ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 336, Serie "E", Folio 3602 y sgtes., del 27 de noviembre de 2013. Modificada por Escritura Pública Nº 21, del 28 de mayo de 2014, pasada por ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro Nº 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el Nº 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 Nº 479, Folio 5584 y sgtes., el día 20 de agosto de 2014.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

**1.7. Breve reseña histórica:** EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANÓNIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO es una compañía cuya actividad principal es la comercialización, distribución y financiación de artículos para el hogar, electrodomésticos, muebles, bazar, telefonía celular, computación, electrónica, motocicletas, prendas de vestir, calzados deportivos y otros, abarcando en su quehacer comercial todo el territorio nacional.

La Compañía, es un emprendimiento familiar, que tiene sus orígenes en la ciudad de Asunción, donde comenzó sus actividades comerciales en el año 1996 con la denominación de EL METAL DORADO S.A., transformándose en el año 2012 a EMPRESA IBISA ECA. Actualmente, la dirección y administración de EMPRESA IBISA ECA está integrada por miembros de la primera y segunda generación, quienes, trabajando en conjunto, amalgaman experiencia, conocimiento, tradición, prestigio, fuerza y proyección de futuro. Aunando esfuerzos la han modernizado, incorporando tecnología de punta y permitiéndole adecuarse a la actual evolución y competitividad del mercado.

La Sociedad se inició en Julio del año 1996, aprovechando la vasta experiencia de sus fundadores en el sector financiero, habiendo sido ellos con anterioridad, accionistas y directores de empresas del rubro financiero. La empresa fue adaptándose permanentemente a las características, a la evolución del mercado y de la economía. Fue esta evolución la que la llevó a incorporar la comercialización de una extensa variedad de productos, y posteriormente a financiar la venta de estos.

Fue así, que en el año 2007 se abrió un nuevo campo de desarrollo comercial, creando para el efecto la división de venta y financiación, que actualmente opera y gira en plaza con la denominación de DORADOGAR división de EMPRESA IBISA ECA.

La división DORADOGAR, desarrolló e implementó un nuevo y agresivo estilo de venta por catálogo, nuestro eficiente y profesional equipo de vendedores ofrece los productos directamente a los clientes a través de visitas a estos en sus lugares de trabajo, domicilio o donde ellos lo indiquen. Los artículos ofrecidos son de los más variados rubros, actualizados y controlados frecuentemente, además son transportados en vehículos de la empresa especialmente acondicionados para el efecto. Ofreciendo, variedad, calidad y buen gusto, constantemente renovados a medida que la demanda le solicita, siempre buscando innovar y satisfacer a la clientela. Desde allí, las ventas se realizan ofreciendo entregas a domicilio en todo el territorio nacional con transporte a cualquier punto del país. Los diferentes medios de cobros de las cuotas, abarcan tarjetas de crédito, pago de contado, pagos online, débitos directos de cuentas y depósitos bancarios.

Continuando su expansión mediante la incorporación de vendedores y sucursales móviles, nuestros vehículos de transporte recorren todo el país, facilitando la entrega de mercadería en forma rápida y segura.

Además de la incorporación de nuevos productos y servicios, DORADOGAR sigue proyectándose, creciendo y ampliando sus recursos humanos, generando más puestos de trabajo, ofreciendo más productos, agregando nuevos servicios y sobre todo más valor a sus transacciones y quehacer diario; Siempre pensando en cubrir las necesidades de la gente en sus vidas cotidianas y en contribuir a una mejor calidad de vida de nuestros clientes y funcionarios.

Agradecemos la colaboración y el apoyo de todas aquellas personas e instituciones que hacen posible que la expansión de la empresa sea una realidad.

En el año 2012, la sociedad incursiona con Financiera RIO S.A. en carácter de fiduciario, con la emisión y negociación de títulos de crédito emitidos en desarrollo del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Crédito El Metal Dorado 01 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por un valor de Gs. 3.850.000.000 bajo el esquema de Programa de Emisión Global registrado por Resolución CNV Nro. 28E/12 de fecha 11 de junio de 2012.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

En el mismo año por Asamblea Extraordinaria de Accionistas Nro. 3 De fecha 20 de abril de 2012 la sociedad decide solicitar su inscripción en calidad de Sociedad Emisora de Capital Abierto en la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. con la modificación de los estatutos sociales y el cambio de denominación de El Metal Dorado S.A. por EMPRESA IBI SAECA.

Durante el mes de febrero de 2013 hemos solicitado y nos ha aprobado la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por Res. N° 1148/13 de fecha 07.03.2013 la emisión de Bonos Bursátiles de Corto Plazo por la suma de Gs. 800.000.000.-, los cuales fueron colocados con éxito en el mercado en el primer día de su emisión. Esta operación al 31.12.2013 ya ha sido cancelada y devuelta en su totalidad.

No podemos dejar de mencionar y con orgullo resaltar que en el mes de mayo de 2013 hemos presentado a la CNV la solicitud de un Programa de Emisión Global de Títulos de Deuda por Gs. 12.000.000.000.- (Guaraníes Doce Mil Millones), con garantía a sola firma, solicitud que fue aprobada por Res. CNV N° 19E/13 de fecha 06.06.2013.

El programa más arriba mencionado cuenta con Calificación de Deuda pyA con tendencia fuerte emitido por la Calificadora de Riesgos Solventa S.A.

El Programa de Emisión Global G1, estaba distribuido en 4 Series de Gs. 3.000.000.000.- cada una, las cuales fueron ofertadas al mercado de la siguiente manera:

- Serie 1, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 24.06.2013 y a un plazo de 3 años.
- Serie 2, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 24.06.2013 y a un plazo de 5 años.
- Serie 3, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 03.09.2013 y a un plazo de 5 años.
- Serie 4, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 10.01.2014 y a un plazo de 5 años.

El 12 de marzo del 2014, el directorio de IBI S.A.E.C.A. aprueba la segunda emisión de bonos, bajo el esquema de Programa de Emisión Global por Gs. 15.000.000.000 (Guaraníes Quince Mil Millones) denominado G2, registrado en la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV. Nro. 23E/14 de fecha 15 de abril de 2014, el programa cuenta con Calificación de Deuda pyA con tendencia fuerte emitido por la Calificadora de Riesgos Solventa S.A.

El Programa de Emisión Global G2, estaba distribuido en 6 Series, las cuales fueron ofertadas al mercado de la siguiente manera:

- Serie 1, Gs. 819.000.000.- en fecha 30.04.2014 y a un plazo de 5 años.
- Serie 2, Gs. 2.181.000.000.- en fecha 30.04.2014 y a un plazo de 5 años.
- Serie 3, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 06.06.2014 y a un plazo de 5 años.
- Serie 4, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 04.08.2014 y a un plazo de 5 años.
- Serie 5, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 24.10.2014 y a un plazo de 3 años.
- Serie 6, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 11.02.2015 y a un plazo de 5 años.



Los títulos de crédito emitidos en el Programa de Emisión Global G1 del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos EL METAL DORADO Sociedad Anónima 01, fueron rescatados anticipadamente conforme a lo aprobado en el acta N° 211 del 08/01/2015 de la Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., el acta de directorio N° 282 del 09/01/2015 de Financiera Rio S.A. y el "ACUERDO DE PROCEDIMIENTO PARA RESCATE ANTICIPADO DE LOS TÍTULOS EMITIDOS EN EL MARCO DEL CONTRATO FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS EL METAL DORADO S.A. 01 SUSCRITO EN FECHA 25 DE NOVIEMBRE DE 2011" del 02/02/2015.

El rescate fue registrado por Res. BVPASA 1374/15 del 06/03/2015.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

## La Empresa

La firma **EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** fue constituida por Escritura Pública N°141 de fecha 25 de julio de 1996.

**EMPRESA IBI S.A.E.C.A.** creada para dedicarse fundamentalmente a la actividad de compra-venta, al contado o a crédito, distribución y consignación de toda clase de artículos, mercaderías y servicios.

## Directorio

**Presidente:** Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave

**Vice-Presidente:** María Teresa BarrailVillalba

**Director Titular:** Rodrigo José Izaguirre Barrail

**Director Titular:** Juan José Izaguirre Barrail

**Director Titular:** Marta Diana Vega Ramos

**Síndico Titular:** Mario Ruben Cibils Wilson Smith

**Síndico Suplente:** Buenaventura Nery Jara Rios

A la fecha, la sociedad, su Presidente, Vicepresidente, Directores y Síndicos, no registran antecedentes judiciales ni operaciones morosas y las referencias bancarias obtenidas en el mercado les son todas favorables.

## Productos y Servicios

Venta y distribución de electrodomésticos

## Misión

Brindar satisfacción a nuestros clientes mediante la atención personalizada, seguridad y eficiencia en nuestras transacciones creando relaciones de largo plazo, basadas en la honestidad y el cumplimiento de los compromisos asumidos.

Brindar satisfacción, bienestar y prosperidad a nuestros accionistas, directores, gerentes, funcionarios y vendedores como resultado de la gestión exitosa de nuestro equipo humano, profesional, honesto y altamente capacitado.

Innovar constantemente y desarrollar nuevos mercados, asegurando la continuidad, crecimiento y rentabilidad de nuestra empresa.

## Visión

Conformamos una empresa, líder en el mercado y reconocida por su contribución a la sociedad. Nuestra empresa está dirigida por directores accionistas de dos generaciones, lo cual asegura la continuidad de la misma, juntamente con gerentes, funcionarios y vendedores, destacados por su profesionalismo, honestidad, capacidad de gestión e innovación.

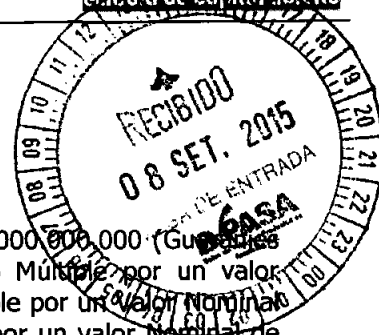
Competimos en un mercado sumamente exigente, desarrollando actividades de venta, transporte, entrega y servicios en forma integrada, encauzados a negocios rentables, centrados en la excelencia en el servicio y en la esmerada atención al cliente, con sentido de trascendencia en el tiempo y con profundo respeto a las personas.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa** eca

RUC: 80014904-1





**1.8 Composición accionaria al 30-06-2015.**

**EMPRESA: IBI S.A.E.C.A.**

Capital Social (de acuerdo al artículo sexto de los estatutos sociales) Gs. 70.000.000.000 (Guaraníes Setenta Mil Millones) representado por 1.000 Acciones Ordinarias de Voto Múltiple por un valor Nominal de Gs. 10.000.000 cada una; 5.000 Acciones Ordinarias de Voto Simple por un valor Nominal de Gs. 10.000.000 cada una; 1.000 Acciones Preferidas Sin Derecho a Voto por un valor Nominal de Gs. 10.000.000 cada una.

**Capital Emitido Gs.55.000.000.000.- (Guaraníes Cincuenta y Cinco Mil Millones).**  
**Capital Suscripto Gs.55.000.000.000.- (Guaraníes Cincuenta y Cinco Mil Millones).**  
**Capital Integrado Gs.55.000.000.000.- (Guaraníes Cincuenta y Cinco Mil Millones).**  
**Valor nominal de las acciones Gs. 10.000.000- (Guaraníes Diez Millones) cada una.**

**Cuadro del Accionariado**

Nº	Accionista	Número de Acciones	Serie	Cantidad de Acciones	Clase	Voto por Acción	% de Participación del Capital Integrado	Importe
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVM	5	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVS	1	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVS	1	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	Preferidas	0	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVM	5	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1001 al 1400	XXI-XXVIII	400	OVS	1	7,27%	Gs. 4.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	Preferidas	0	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	Certificado de Accion (*)			OVS	1	15,46%	Gs. 8.500.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	OVM	5	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII-XII	300	OVS	1	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	OVS	1	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	Preferidas	0	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	OVM	5	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	1401 al 1800	XXIX - XXXVI	400	OVS	1	7,27%	Gs. 4.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	Preferidas	0	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	Certificado de Accion (*)			OVS	1	15,46%	Gs. 8.500.000.000
<b>Totales</b>							<b>100%</b>	<b>Gs.55.000.000.000</b>

(\*) El Acta de Asamblea Ordinaria Nº 20 por la cual se emiten e integran acciones dentro del Capital Social Autorizado por Gs. 17.000.000.000.- se encuentra en proceso de registro y protocolización.

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñon - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay 15

**empresa ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

**Accionistas con más del 10% del capital y con más del 10% de los votos**

Nº	Accionista	Número de Acciones	Serie	Cantidad de Acciones	Clase	Voto por Acción	% de Participación del Capital Integrado	Importe
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVM	5	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVS	1	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVS	1	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	Preferidas	0	5,45%	Gs. 3.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVM	5	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	1001 al 1400	XXI-XXVIII	400	OVS	1	7,27%	Gs. 4.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	Preferidas	0	3,64%	Gs. 2.000.000.000
1	Rodrigo Izaguirre C.	Certificado de Accion (*)			OVS	1	15,46%	Gs. 8.500.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	OVM	5	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII-XII	300	OVS	1	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	OVS	1	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	Preferidas	0	5,45%	Gs. 3.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	OVM	5	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	1401 al 1800	XXIX - XXXVI	400	OVS	1	7,27%	Gs. 4.000.000.000
2	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	Preferidas	0	3,64%	Gs. 2.000.000.000
2	María Teresa Barrail	Certificado de Accion (*)			OVS	1	15,46%	Gs. 8.500.000.000
<b>Totales</b>							<b>100%</b>	<b>Gs.55.000.000.000</b>

(\*) El Acta de Asamblea Ordinaria N° 20 por la cual se emiten e integran acciones dentro del Capital Social Autorizado por Gs. 17.000.000.000.- se encuentra en proceso de registro y protocolización.

**1.9 Bancos con los cuales opera EMPRESA IBI S.A.E.C.A.**

Banco Amambay  
Banco BBVA  
Banco Continental  
Banco Sudameris  
Banco Atlas  
Banco GNB

Banco Nacional de Fomento  
Banco Vision  
Banco ITAU  
Banco Regional  
Banco Itapúa

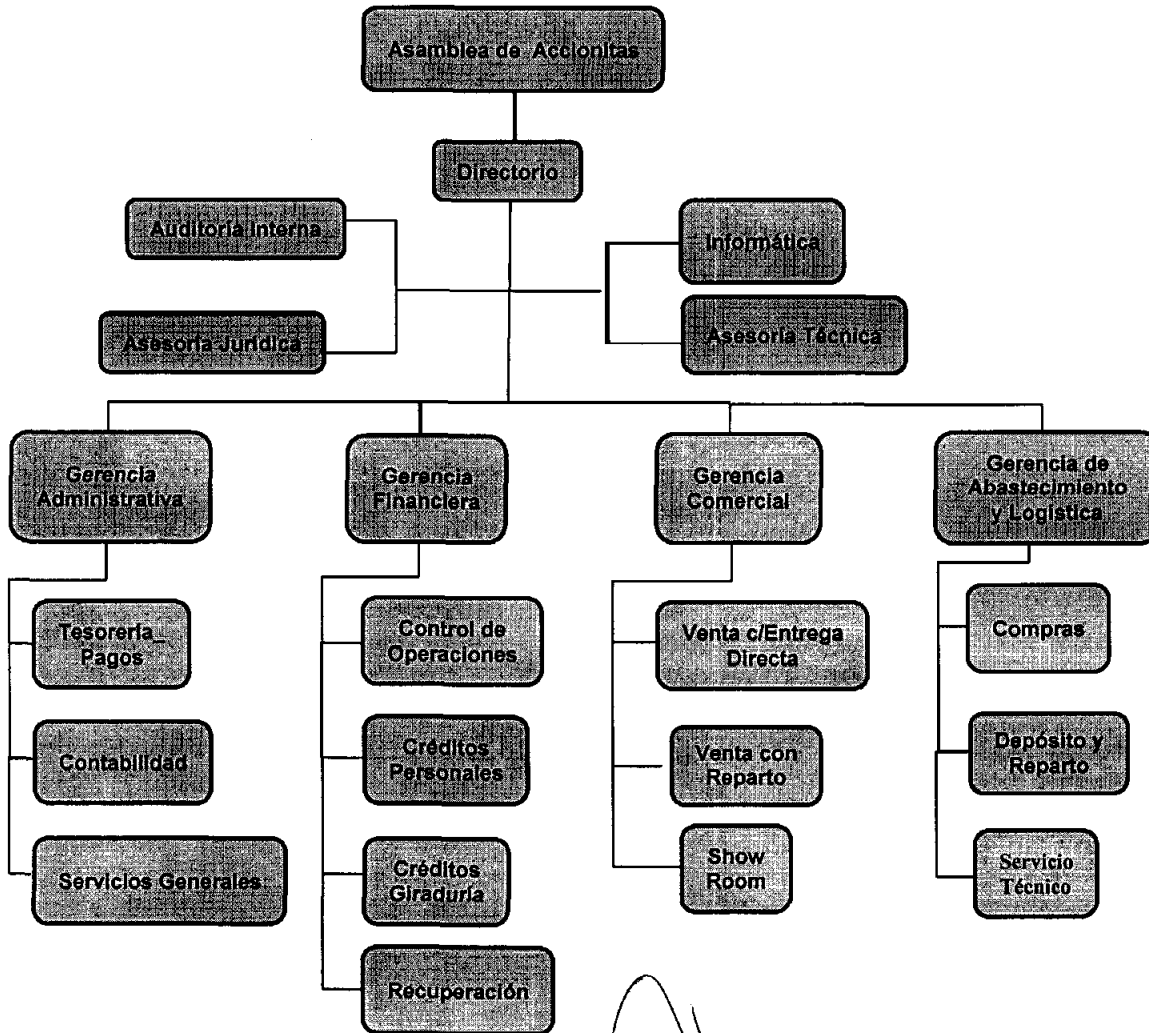
  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1



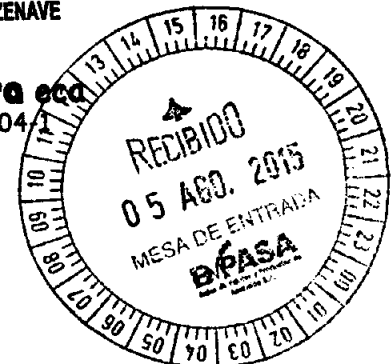
**2. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL**

**2.1 Organigrama**



*[Handwritten Signature]*  
**RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

**empresa ibisa eca**  
 RUC: 80014904





## 2.2 Directores y Altos Funcionarios

### MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE EMPRESA IBI SAECA

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

### PLANA GERENCIAL DE EMPRESA IBI SAECA

**Presidente ejecutivo:** Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave  
**Gerente de Riesgos:** Rodrigo José Izaguirre Barrail  
**Gerente Administrativo:** Diana Vega Ramos  
**Contador:** Teresa Giménez  
**Asesor Administrativo:** Raúl Saldivar Ayala

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE  
empresa **ibisa** eca  
RUC: 80014904-1



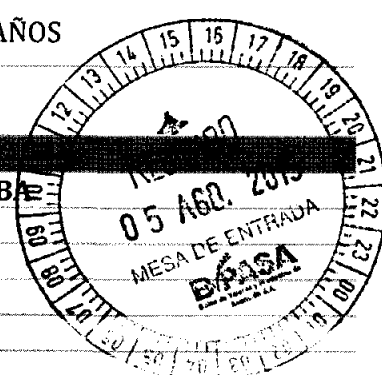
**CURRICULUM DE LOS DIRECTORES y ALTOS FUNCIONARIOS DE EMPRESA IBI SAECA**

DATOS PERSONALES	
<b>NOMBRE COMPLETO</b>	<b>FERNANDO RODRIGO RAFAEL IZAGUIRRE CAZENAVE</b>
<b>FECHA DE NACIMIENTO</b>	<b>24/10/1957</b>
<b>NACIONALIDAD</b>	<b>PARAGUAYA</b>
<b>ESTADO CIVIL</b>	<b>CASADO</b>
<b>CARGO EN LA EMPRESA</b>	<b>PRESIDENTE</b>
<b>ANTIGÜEDAD</b>	<b>19 AÑOS</b>
<b>C.I.</b>	<b>513.792</b>

FORMACIÓN ACADÉMICA		
NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	CARRERA/COMPONENTE
SECUNDARIO	COLEGIO SAN JOSÉ	BACHILLER HUMANISTICO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NTRA. SRA. DE LA ASUNCION	CARRERA DE CIENCIAS CONTABLES

EXPERIENCIA LABORAL		
EMPRESA	DESEMPEÑO	AÑOS TRABAJADOS
CORPORACIÓN FINANCIERA S.A.	GERENTE COMERCIAL	3 AÑOS DESDE 1985 HASTA 1988
CIA. PYA. CREDITOS AL CONSUMO S.R.L.	SOCIO - GERENTE	3 AÑOS DESDE 1988 HASTA 1991
CAPITAL S.A. DE FINANZAS	VICEPRESIDENTE Y GERENTE GENERAL	5 AÑOS DESDE 1992 HASTA 1996
EMPRESA IBI SAECA	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA
COOPERATIVA COOPEXSANJO LTDA.	PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	9 AÑOS - DESDE 2000 HASTA 2009
CIBAU S.A.	SINDICO TITULAR	16 AÑOS
TRINIDAD S.A.	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	3 AÑOS

DATOS PERSONALES	
<b>NOMBRE COMPLETO</b>	<b>MARIA TERESA BARRAIL VILLALBA</b>
<b>FECHA DE NACIMIENTO</b>	<b>26/12/1964</b>
<b>NACIONALIDAD</b>	<b>PARAGUAYA</b>
<b>ESTADO CIVIL</b>	<b>CASADA</b>
<b>CARGO EN LA EMPRESA</b>	<b>VICEPRESIDENTE</b>
<b>ANTIGÜEDAD</b>	<b>19 AÑOS</b>
<b>C.I.</b>	<b>791.453</b>



FORMACIÓN ACADÉMICA		
NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	CARRERA/COMPONENTE
SECUNDARIO	COLEGIO DANTE ALIGHIERI	BACHILLER HUMANISTICO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NTRA. SRA. DE LA ASUNCION	LIC. ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

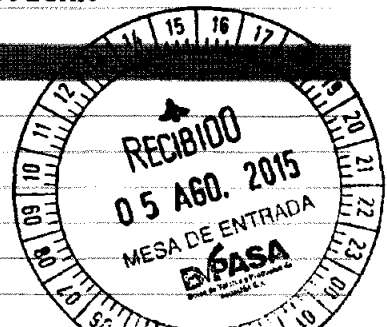
EXPERIENCIA LABORAL		
EMPRESA	CARGO	PERÍODO DE EJERCICIO
CAPITAL S.A. DE FINANZAS	DIRECTOR Y GERENTE DE INVERSIÓN	5 AÑOS - DESDE 1992 HASTA 1996
EMPRESA IBI SAECA	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA
TRINIDAD S.A.	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA
SACRAMENTO S.A.	DIRECTOR	19 AÑOS - DESDE 1996 HASTA LA FECHA

DATOS PERSONALES	
NOMBRE COMPLETO	RODRIGO JOSÉ IZAGUIRRE BARRAIL
FECHA DE NACIMIENTO	24/03/1992
NACIONALIDAD	PARAGUAYA
ESTADO CIVIL	SOLTERO
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR TITULAR
ANTIGÜEDAD	5 AÑOS
C.I.	3.383.809

FORMACIÓN ACADÉMICA		
NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	TÍTULO O DIPLOMA
SECUNDARIO	COLEGIO SANTA ANA	BACHILLERATO INTERNACIONAL
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NTRA. SRA. DE LA ASUNCION	CURSANDO LA CARRERA DE MARKETING

EXPERIENCIA LABORAL		
EMPRESA	CARGO	PERÍODO DE EJERCICIO
EMPRESA IBI SAECA	DIRECTOR TITULAR	5 AÑOS - DESDE 2010 HASTA LA FECHA
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	DIRECTOR TITULAR	DESDE FEBRERO 2015 HASTA LA FECHA
TRINIDAD S.A.	DIRECTOR TITULAR	DESDE ABRIL 2015 HASTA LA FECHA

DATOS PERSONALES		
NOMBRE COMPLETO	JUAN JOSÉ IZAGUIRRE BARRAIL	
FECHA DE NACIMIENTO	22/03/1996	
NACIONALIDAD	PARAGUAYA	
ESTADO CIVIL	SOLTERO	
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR TITULAR	
ANTIGÜEDAD	1 AÑO	
C.I.	4.341.395	



FORMACIÓN ACADÉMICA		
NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	TÍTULO O DIPLOMA
SECUNDARIO	COLEGIO SANTA ANA	BACHILLERATO INTERNACIONAL

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay 20

EXPERIENCIA LABORAL	EMPRESA	DESEMPEÑO DE CARGO	AÑOS TRABAJADOS
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NTRA. SRA. DE LA ASUNCION	CURSANDO LA CARRERA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS	
EMPRESA IBI SAECA	DIRECTOR TITULAR	DESDE FEBRERO 2015 HASTA LA FECHA	
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	DIRECTOR TITULAR	DESDE FEBRERO 2015 HASTA LA FECHA	
TRINIDAD S.A.	DIRECTOR TITULAR	DESDE ABRIL 2015 HASTA LA FECHA	

<b>NOMBRE COMPLETO</b>	<b>MARTA DIANA VEGA RAMOS</b>
FECHA DE NACIMIENTO	02/07/1986
NACIONALIDAD	PARAGUAYA
ESTADO CIVIL	CASADA
CARGO EN LA EMPRESA	DIRECTOR TITULAR Y GERENTE ADMINISTRATIVO
ANTIGÜEDAD	7 AÑOS
C.I.	2.857.317

FORMACION ACADÉMICA	INSTITUCION	TITULO O CATEGORIA
SECUNDARIO	COLEGIO TÉCNICO DE LAS AMÉRICAS	BACHILLER TÉCNICO EN ADMINISTRACIÓN
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NTRA. SRA. DE LA ASUNCION	CONTADOR PÚBLICO

EXPERIENCIA LABORAL	EMPRESA	DESEMPEÑO DE CARGO	AÑOS TRABAJADOS
ESTUDIO CONTABLE CAMPIZ & ASOC.	AUXILIAR CONTABLE	4 AÑOS DESDE 2003 HASTA 2007	
CONSULTORA RS & ASOCIADOS	AUXILIAR CONTABLE	3 AÑOS DESDE 2004 HASTA 2007	
EMPRESA IBI SAECA	DIRECTOR SUPLENTE Y GERENTE ADMINISTRATIVO	7 AÑOS DESDE 2008 HASTA LA FECHA	
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	GERENTE ADMINISTRATIVO	DESDE FEBRERO 2015 HASTA LA FECHA	

<b>NOMBRE COMPLETO</b>	<b>MARIO RUBEN CIBILS WILSON SMITH</b>
FECHA DE NACIMIENTO	02/11/1962
NACIONALIDAD	PARAGUAYA
ESTADO CIVIL	CASADO
CARGO EN LA EMPRESA	SINDICO TITULAR
ANTIGÜEDAD	19 AÑOS
C.I.	441.290

FORMACION ACADÉMICA	INSTITUCION	TITULO O CATEGORIA
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD	LIC. CONTABILIDAD.



*(Handwritten signature)*  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

**FORMACIÓN ACADÉMICA**

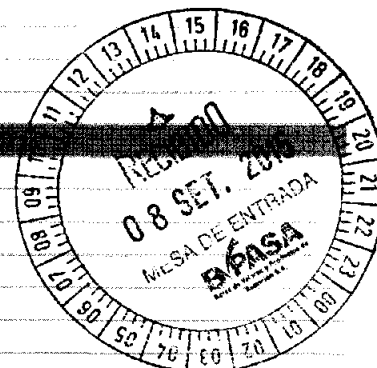
NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	TÍTULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD CATOLICA NUESTRA SEÑORA DE LA ASUNCIÓN	LIC. CONTABILIDAD. LIC. ADMINISTRACIÓN

**EXPERIENCIA LABORAL**

EMPRESA	ÚLTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
EMPRESA IBI S.A.E.C.A.	SINDICO TITULAR	19 AÑOS
TRANSEL S.A.	PRESIDENTE DIRECTORIO	5 AÑOS
CIBAU S.A.	PRESIDENTE DIRECTORIO	16 AÑOS
VIMEN S.A.	VICEPRESIDENTE DIRECTORIO	9 AÑOS
INDUSTRIAS ALIMENTICIAS S.A.	DIRECTOR TITULAR	2 AÑOS
GANADERA LA NORUEGA S.A.	DIRECTOR TITULAR	1 AÑO

**DATOS PERSONALES**

<b>NOMBRE COMPLETO</b>	BUENAVENTURA NERY JARA RIOS
<b>FECHA DE NACIMIENTO</b>	14/07/1961
<b>NACIONALIDAD</b>	PARAGUAYA
<b>ESTADO CIVIL</b>	CASADO
<b>CARGO EN LA EMPRESA</b>	SINDICO SUPLENTE
<b>ANTIGÜEDAD</b>	3 AÑOS
<b>C.I.</b>	695.796



**FORMACIÓN ACADÉMICA**

NIVEL ACADÉMICO	INSTITUCIÓN	TÍTULO OBTENIDO
UNIVERSITARIO	UNIVERSIDAD NACIONAL DE ASUNCION	LIC. CONTABILIDAD

**EXPERIENCIA LABORAL**

EMPRESA	ÚLTIMO CARGO	AÑOS TRABAJADOS
CAPITAL S.A. DE FINANZAS	CONTADOR	5 AÑOS
EL METAL DORADO S.A.	DIRECTOR ADMINISTRATIVO	12 AÑOS
FINANCIERA INTERNACIONAL SANTA ANA S.A.	GERENTE DE AUDITORIA INTERNA	2 AÑOS
COOPERATIVA MULTIACTICA SAN CAMILO LTDA.	CONTADOR	2 AÑOS
EMPRESA IBI S.A.E.C.A.	SINDICO SUPLENTE	3 AÑOS
CREDITOS AL CONSUMO S.A.	SINDICO TITULAR	1 AÑO

**2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios**

**Monto Global de Remuneración a Directores:**Gs. 2.024.638.797.- (del 01/01/2014 al 31/12/2014)

**Síndico:** Gs. 24.000.000 (del 01/01/2014 al 31/12/2014)

**2.4 Número de Empleados:**128 (Ciento Veintiocho)

**Sindicatos:** EMPRESA IBI SAECA no posee Sindicatos.

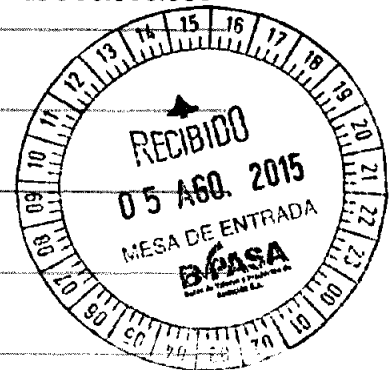
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

### 3. VINCULACIONES

3.1 Vinculación por acciones: No posee.

3.2 Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas  
(Por acciones y por cargos):

<b>Maria Teresa Barrail Villalba</b>	Créditos al Consumo S.A.	Vicepresidente Del Directorio	Accionista	Gs 500.000.000
	Sacramento S.A.	Director	Accionista	Gs 100.000.000
	Trinidad S.A.	Vicepresidente Del Directorio	Accionista	Gs 300.000.000
<b>Rodrigo Izaguirre Cazenave</b>	Créditos al Consumo S.A.	Presidente Del Directorio	Accionista	Gs 500.000.000
	Trinidad S.A.	Presidente Del Directorio	Accionista	Gs 300.000.000
	Cibau S.A.	Síndico Titular	No posee	
<b>Rodrigo José Izaguirre Barrail</b>	Créditos al Consumo S.A.	Director Titular	No posee	
<b>Juan José Izaguirre Barrail</b>	Créditos al Consumo S.A.	Director Titular	No posee	
<b>Marta Diana Vega Ramos</b>	Créditos al Consumo S.A.	Gerente Administrativo	No posee	
<b>Mario Ruben Cibils Wilson Smith</b>	Transel S.A.	Presidente Directorio	Accionista	Gs 200.000.000
	Cibau S.A.	Presidente Directorio	Accionista	Gs 200.000.000
	Vimen S.A.	Vicepresidente Directorio	Accionista	Gs 100.000.000
	Industrias Alimenticias S.A.	Director Titular	Accionista	Gs 50.000.000
	Ganadera La Noruega S.A.	Director Titular	No posee	
<b>Buenaventura Nery Jara Rios</b>	Créditos al Consumo S.A.	Sindico Titular	No posee	



3.3 Vinculación por deudas: No posee.

3.4 Vinculación por contratos: No posee.

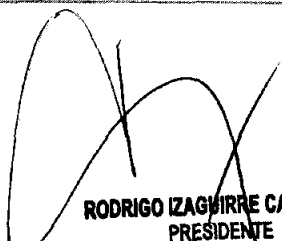
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

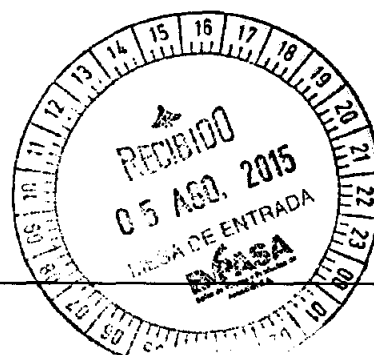
#### 4. INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA – PATRIMONIAL

##### 4.1 Información comparativa en columnas de los tres últimos ejercicios y de la última información trimestral cerrada.

##### Estado de situación Patrimonial de los tres últimos ejercicios al 31/12/2014 (Expresado en Guaraníes)

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	1.769.254.434	3.870.126.567	2.990.084.228
Inversiones temporarias	-	-	-
Créditos por Ventas	27.467.904.315	41.351.311.692	57.556.847.305
Otros Créditos	76.442.638	325.468.887	713.764.345
Bienes de Cambio	4.086.469.340	5.207.320.567	5.963.878.805
Otros activos	14.737.000	80.089.747	102.727.267
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>33.414.807.727</b>	<b>50.834.317.460</b>	<b>67.327.301.950</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Créditos por Ventas	16.693.465.074	32.436.190.465	54.819.523.766
Otros Créditos	-	-	-
Bienes de Cambio	-	-	-
Inversiones Permanentes	-	-	-
Bienes de Uso	1.454.269.362	1.828.749.731	14.458.790.052
Activos Intangibles	-	-	-
Otros activos	52.284.009	112.357.937	83.405.291
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>18.200.018.445</b>	<b>34.377.298.133</b>	<b>69.361.719.109</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>51.614.826.172</b>	<b>85.211.615.593</b>	<b>136.689.021.059</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE  
**empresa ibisa eca**  
 RUC: 80014904-1



	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas a Pagar	6.705.518.241	9.274.953.255	12.301.334.914
Deudas Financieras	11.085.828.949	14.903.737.026	30.629.950.205
Deudas Bursátiles	467.829.005	1.399.161.770	1.220.982.104
Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	21.565.307	10.994.078	14.884.289
Cargas Fiscales a Pagar	889.877.784	1.490.417.729	924.103.137
Dividendos a pagar	-	-	-
Otros Pasivos	-	-	-
Previsiones	-	-	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>19.170.619.286</b>	<b>27.079.263.858</b>	<b>45.091.254.649</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deudas Financieras	1.597.808.200	3.123.838.672	2.460.000.000
Deudas Bursátiles	3.080.000.000	10.283.333.332	23.456.000.000
Cuentas a Pagar	-	-	656.791.230
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>4.677.808.200</b>	<b>13.407.172.004</b>	<b>26.572.791.230</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>23.848.427.486</b>	<b>40.486.435.862</b>	<b>71.664.045.879</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital Integrado	12.000.000.000	25.000.000.000	38.000.000.000
Aportes no capitalizados	6.000.000.000	-	-
Reserva Legal	1.029.223.785	1.840.729.380	2.972.825.080
Reserva de Revalúo	325.349.654	379.844.054	456.331.805
Reserva Facultativa - Fondo p/ Previsiones	1.120.000.000	2.086.000.000	2.086.000.000
Resultados Acumulados	-	-	-
Resultado del Ejercicio	7.291.825.247	15.418.606.297	21.509.818.295
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>27.766.398.686</b>	<b>44.725.179.731</b>	<b>65.024.975.180</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>51.614.826.172</b>	<b>85.211.615.593</b>	<b>136.689.021.059</b>

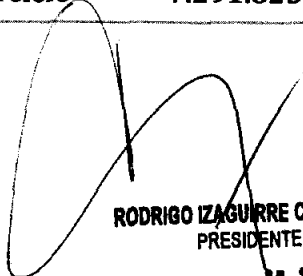
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

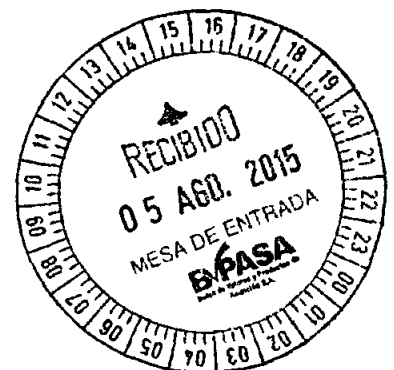
empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1





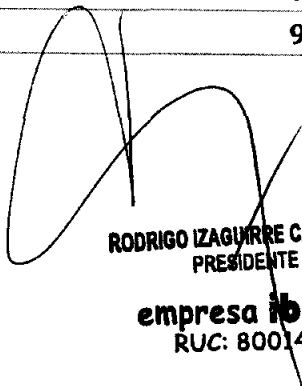
	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Ventas Netas	34.690.513.562	54.887.507.822	71.886.954.362
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas	-10.528.104.915	-15.235.613.372	-18.473.789.440
<b>Margen Bruto</b>	<b>24.162.408.647</b>	<b>39.651.894.450</b>	<b>53.413.164.922</b>
Gastos de comercialización	-7.029.503.657	-9.397.384.753	-12.335.055.102
Gastos de administración	-4.797.998.494	-6.682.344.151	-8.057.753.676
Resultado de inversiones permanentes	-	-	-
Resultado financiero y por tenencia	-3.293.756.709	-4.438.565.214	-6.344.036.061
Previsiones	-	-	-1.500.000.000
<b>Total Gastos</b>	<b>15.121.258.860</b>	<b>20.518.294.118</b>	<b>28.236.844.839</b>
<b>Ganancia (Pérdida) ordinaria</b>	<b>9.041.149.787</b>	<b>19.133.600.332</b>	<b>25.176.320.083</b>
<b>Resultados extraordinarios</b>	-	-	-
Impuesto a la renta	-945.544.264	-1.937.488.440	-2.534.406.088
Reserva Legal	-383.780.276	-811.505.595	-1.132.095.700
Reserva Facultativa - Fondo p/ provisiones	-420.000.000	-966.000.000	-
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>7.291.825.247</b>	<b>15.418.606.297</b>	<b>21.509.818.295</b>

  
 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
 PRESIDENTE  
 empresa **ibisa eca**  
 RUC: 80014904-1

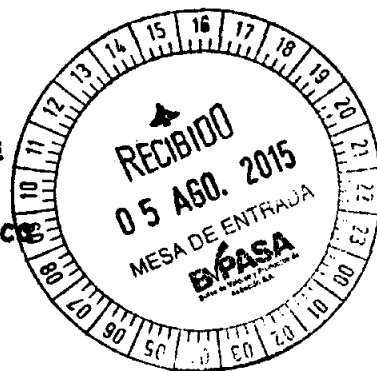


**Estado de situación Patrimonial comparativo del 31/03/2014 y 31/03/2015  
(Expresado en Guaraníes)**

	31/03/2014	31/03/2015
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades	4.694.906.385	4.538.947.398
Inversiones temporarias	0	0
Créditos por Ventas	44.867.545.204	61.466.433.912
Otros Créditos	700.195.432	786.781.183
Bienes de Cambio	5.013.121.794	4.749.969.630
Otros activos	79.342.373	73.529.999
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>55.355.111.188</b>	<b>71.615.662.122</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Créditos por Ventas	36.396.007.796	58.494.839.328
Otros Créditos	0	0
Bienes de Cambio	0	0
Inversiones Permanentes	0	0
Bienes de Uso	2.118.188.531	14.984.381.000
Activos Intangibles	0	0
Otros activos	112.357.937	83.405.291
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>38.626.554.264</b>	<b>73.562.625.619</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>93.981.665.452</b>	<b>145.178.287.741</b>

  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE

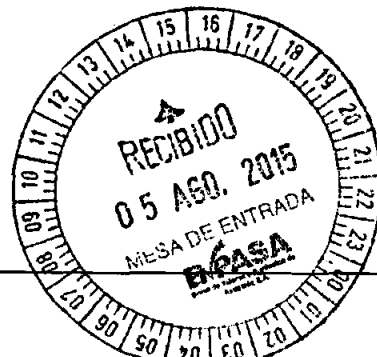
**empresa ibisa eca**  
 RUC: 80014904-1



	31/03/2014	31/03/2015
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas a Pagar	8.905.420.426	11.483.807.503
Deudas Financieras	17.118.682.920	32.403.037.615
Deudas Bursátiles	1.777.506.928	0
Remuneraciones y Cargas Sociales a Pagar	12.124.493	14.636.218
Cargas Fiscales a Pagar	1.269.931.748	1.006.008.111
Dividendos a pagar	0	0
Otros Pasivos	0	0
Previsiones	0	0
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>29.083.666.515</b>	<b>44.907.489.447</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Deudas Financieras	3.091.765.843	2.460.000.000
Deudas Bursátiles	12.802.083.331	27.000.000.000
Cuentas a Pagar	0	606.915.365
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>15.893.849.174</b>	<b>30.066.915.365</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>44.977.515.689</b>	<b>74.974.404.812</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Integrado	38.000.000.000	55.000.000.000
<b>Aportes no capitalizados</b>		
Reserva Legal	1.840.729.380	2.972.825.080
Reserva de Revalúo	379.844.054	456.331.805
Reserva Facultativa – Fondo p/ Previsiones	2.086.000.000	2.086.000.000
Resultados Acumulados	1.428.606.297	4.393.248.295
Resultado del Ejercicio	5.268.970.032	5.295.477.749
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>49.004.149.763</b>	<b>70.203.882.929</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>93.981.665.452</b>	<b>145.178.287.741</b>

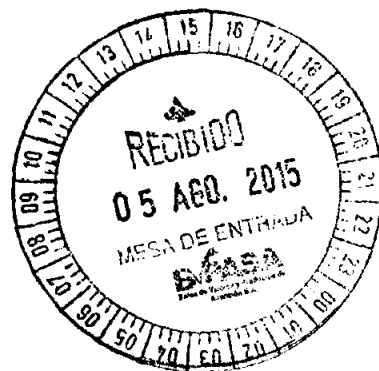
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1



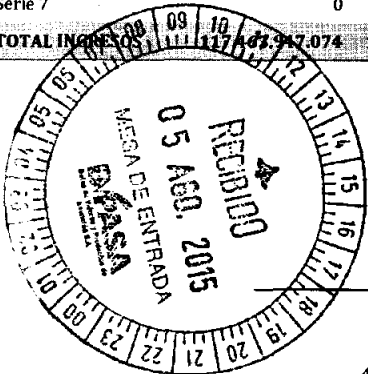
	31/03/2014	31/03/2015
Ventas Netas	14.873.959.660	16.930.966.908
Costo de las mercaderías (servicios) vendidas	-3.682.211.205	-4.350.370.941
<b>Margen Bruto</b>	<b>11.191.748.455</b>	<b>12.580.595.967</b>
Gastos de comercialización	-3.093.081.821	-3.098.709.253
Gastos de administración	-1.556.839.678	-1.795.413.127
Resultado de inversiones permanentes	0	0
Resultado financiero y por tenencia	-1.272.856.924	-2.390.995.838
Previsiones	0	0
<b>Total Gastos</b>	<b>-5.922.778.423</b>	<b>-7.285.118.218</b>
<b>Ganancia (Pérdida) ordinaria</b>	<b>5.268.970.032</b>	<b>5.295.477.749</b>
<b>Resultados extraordinarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuesto a la renta	0	0
Reserva Legal	0	0
Reserva Facultativa - Fondo p/ provisiones	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>5.268.970.032</b>	<b>5.295.477.749</b>

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
 PRESIDENTE  
 empresa **ibisa eca**  
 RUC: 80014904-1



**4.2 Flujo proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones. Periodos comprendidos entre los años 2015 y 2025 (Expresado en Guaraníes).**

Flujo de Caja al Inicio del periodo	2.990.084.228	5.915.135.114	7.615.030.889	7.788.338.585	8.683.595.570	19.097.164.911	39.273.562.036	65.552.913.728	94.957.568.255	131.695.965.973	171.862.279.500
<b>INGRESOS DE COBRANZAS POR VENTAS A CRÉDITO</b>	54.327.516.742	79.823.013.519	103.204.268.056	119.379.383.196	127.347.452.851	137.370.634.307	151.439.196.397	166.589.718.772	183.248.690.649	200.839.806.031	219.248.112.059
VENTAS AL CONTADO	663.430.331	762.944.881	877.386.613	965.125.275	1.061.637.802	1.167.801.582	1.284.581.740	1.413.039.915	1.554.343.906	1.709.778.297	1.880.756.126
CREDITOS BANCARIOS	49.929.000.000	37.600.000.000	19.300.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0
PRESTAMOS DE SOCIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EMISION DE BONOS - PEG G2</b>											
Serie 5	544.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 6	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EMISION DE BONOS - PEG G3</b>											
Serie 1	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 2	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 3	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 4	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 5	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 6	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Serie 7	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>47.947.074</b>	<b>130.185.958.400</b>	<b>123.381.654.669</b>	<b>120.344.508.470</b>	<b>128.409.090.653</b>	<b>138.538.435.889</b>	<b>152.723.778.138</b>	<b>168.002.758.686</b>	<b>184.803.034.555</b>	<b>202.549.584.328</b>	<b>221.128.868.186</b>

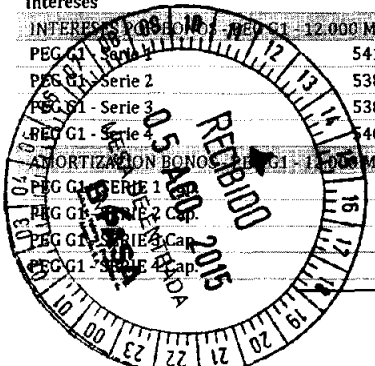


*[Handwritten Signature]*  
RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tañón - Tel.: 282 530 – Asunción, Paraguay 30

empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

PAGOS A PROVEEDORES - COMPRAS DE MERCADERIAS	23.554.010.297	27.468.001.299	29.911.652.170	33.667.221.170	37.033.943.287	40.737.337.616	44.811.071.378	49.292.178.516	54.221.396.367	59.643.536.004	65.607.889.604
IVA A PAGAR	3.677.277.631	4.798.452.610	5.510.049.212	5.618.250.001	6.246.478.639	6.920.874.670	8.086.190.127	8.897.286.958	9.789.656.187	10.775.503.387	11.865.348.692
IMP. A LA RENTA Y ANTICIPOS	3.356.833.691	3.516.662.762	3.369.650.378	4.630.416.118	5.248.066.091	6.289.397.720	6.911.961.986	7.574.852.461	8.440.691.743	9.406.531.981	10.327.536.641
AMORTIZACION DE PRESTAMOS CON BANCOS Y FINANCIERAS (Capital + Intereses)	44.460.017.584	47.715.519.957	34.910.708.333	13.882.375.000	0	0	0	0	0	0	0
PAGO PRESTAMO INMUEBLE	942.839.044	1.616.295.504	1.616.295.504	673.456.323	0	0	0	0	0	0	0
REMUNERACION PERSONAL SUPERIOR	2.116.872.607	2.640.000.000	2.904.000.000	3.194.400.000	3.513.840.000	3.865.224.000	4.251.746.400	4.676.921.040	5.144.613.144	5.659.074.458	6.224.981.904
SUELDOS Y AGUINALDOS	2.129.985.086	2.451.800.000	2.819.570.000	3.242.505.500	3.728.881.325	4.288.213.524	4.931.445.552	5.671.162.385	6.521.836.743	7.500.112.254	8.625.129.093
HONORARIOS PROFESIONALES	948.228.940	1.122.000.000	1.234.200.000	1.357.620.000	1.493.382.000	1.642.720.200	1.806.992.220	1.987.691.442	2.186.460.586	2.405.106.645	2.645.617.309
APORTE PATRONAL - IPS	121.584.820	138.600.000	152.460.000	167.706.000	184.476.600	202.924.260	223.216.686	245.538.355	270.092.190	297.101.409	326.811.550
COMISIONES S/ COBRANZAS	4.418.431.465	6.385.841.082	8.256.341.444	9.550.350.656	10.187.796.228	10.989.650.745	12.115.135.712	13.327.177.502	14.659.895.252	16.067.184.483	17.539.848.965
COMISIONES S/ VENTAS	7.874.620.299	9.435.458.663	10.850.777.463	11.982.460.263	13.180.706.290	14.498.776.919	15.948.654.611	17.543.520.072	19.297.872.079	21.227.659.287	23.350.425.215
GASTOS POR EMISION DE BONOS	179.944.810	240.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.254.482.722	1.379.930.994	1.517.924.093	1.669.716.503	1.836.688.153	2.020.356.968	2.222.392.665	2.444.631.932	2.689.095.125	2.958.004.637	3.253.805.101
GASTOS DE VENTAS	3.253.284.986	3.578.613.485	3.936.474.833	4.330.122.316	4.763.134.548	5.239.448.003	5.763.392.803	6.339.732.083	6.973.705.292	7.671.075.821	8.438.183.403
GASTOS VARIOS	427.980.501	470.778.551	517.856.406	569.642.047	626.606.252	689.266.877	758.193.564	834.012.921	917.414.213	1.009.155.634	1.110.071.198
GASTOS BANCARIOS Y FINANCIEROS	536.165.120	562.973.376	591.122.045	620.678.147	651.712.055	684.297.657	718.512.540	754.438.167	792.160.076	831.768.080	873.356.484
INMUEBLES - REFORMAS, ADECUACIONES DE INSTALACIONES Y NUEVAS CONSTRUCCIONES	4.217.000.000	0	0	6.000.000.000	6.000.000.000	6.000.000.000	0	0	0	0	0
VEHICULOS - NUEVOS Y REPOSICION	264.000.000	450.000.000	495.000.000	544.500.000	598.950.000	658.845.000	724.729.500	797.202.450	876.922.695	964.614.965	1.061.076.461
EQUIPOS PARA NUEVAS OFICINAS	800.000.000	600.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS	3.600.000.000	3.994.593.128	4.177.809.848	5.099.692.717	5.958.230.777	7.065.485.427	8.017.913.990	9.923.538.699	11.062.277.200	12.227.115.729	13.475.490.109
<b>FIDEICOMISO PEG G1</b>											
FIDEICOMISO EL MD G1 Capital	1.426.979.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FIDEICOMISO EL MD G1 Intereses	101.372.786	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>INTERES POR SERIE 1 - PEG G1 - 12.000 MM</b>											
PEG G1 - Serie 1	541.479.452	270.739.726	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - Serie 2	538.520.552	538.520.552	538.520.552	275.178.084	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - Serie 3	538.520.552	538.520.552	540.000.004	363.945.208	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - Serie 4	540.000.004	537.041.100	538.520.552	541.479.456	47.342.466	0	0	0	0	0	0
<b>AMORTIZACION BONO PEG G1 - 12.000 MM</b>											
PEG G1 - SERIE 1	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - SERIE 2 Cap	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - SERIE 3 Cap	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0
PEG G1 - SERIE 4 Cap	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0

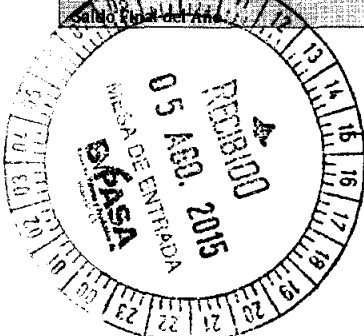


**RODRIGO IZAGUIRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay 31

empresa **ibisa eca**  
RUC 80014904-1

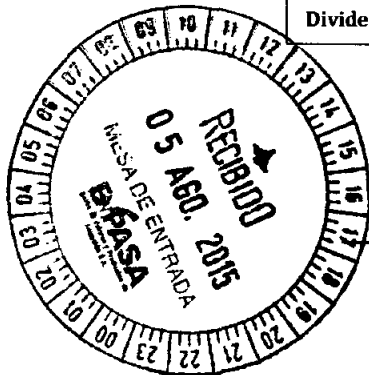
INTERESES POR BONOS - PEG G2 - 15.000 MM											
PEG G2 - Serie 1	147.420.000	147.823.891	147.016.111	148.227.783	48.062.959	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - Serie 2	370.770.002	371.785.809	369.754.192	372.801.346	120.881.178	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - Serie 3	507.205.478	509.999.999	509.999.998	509.999.998	252.904.110	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - Serie 4	480.000.000	482.630.135	478.684.931	480.000.000	316.931.506	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - Serie 5	434.999.999	439.767.122	358.726.026	0	0	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - Serie 6	386.013.699	467.547.945	463.726.027	465.000.000	465.000.000	77.712.329	0	0	0	0	0
AMORTIZACION BONOS - PEG G2 - 15.000 MM											
PEG G2 - SERIE 1 Cap.	0	0	0	0	819.000.000	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - SERIE 2 Cap.	0	0	0	0	2.181.000.000	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - SERIE 3 Cap.	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - SERIE 4 Cap.	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - SERIE 5 Cap.	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0
PEG G2 - SERIE 6 Cap.	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0	0
INTERESES POR BONOS - PEG G3 - 21.000 MM											
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 1	177.534.247	532.602.740	532.602.740	532.602.740	532.602.740	532.602.740	532.602.740	532.602.740	355.068.493	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 2	167.671.233	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	335.342.466	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 3	46.849.315	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	562.191.781	515.342.466
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 4	0	377.260.274	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	503.013.699	125.753.425	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 5	0	355.068.493	532.602.740	532.602.740	532.602.740	532.602.740	480.000.000	532.602.740	532.602.740	177.534.247	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 6	0	214.520.548	429.041.096	429.041.096	429.041.096	429.041.096	214.520.548	0	0	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 7	0	71.506.849	429.041.096	429.041.096	429.041.096	429.041.096	357.534.247	0	0	0	0
AMORTIZACION BONOS - PEG G3 - 21.000 MM											
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 1 Cap.	0	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 2 Cap.	0	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 3 Cap.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 4 Cap.	0	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 5 Cap.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 6 Cap.	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0
PEG G3 - 21.000 MM - SERIE 7 Cap.	0	0	0	0	0	0	3.000.000.000	0	0	0	0
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>114.538.896.188</b>	<b>128.486.062.625</b>	<b>123.208.346.973</b>	<b>119.449.251.485</b>	<b>117.995.521.313</b>	<b>118.362.038.763</b>	<b>126.444.426.446</b>	<b>138.598.104.159</b>	<b>148.064.636.837</b>	<b>162.383.270.801</b>	<b>178.240.914.194</b>
<b>FLUJO DE CAJA EN EL PERIODO</b>	<b>2.925.050.886</b>	<b>1.699.895.775</b>	<b>173.307.696</b>	<b>895.256.985</b>	<b>10.413.569.340</b>	<b>20.176.397.126</b>	<b>26.279.351.692</b>	<b>29.404.654.527</b>	<b>36.738.397.718</b>	<b>40.166.313.527</b>	<b>42.887.953.991</b>
<b>Saldo Final del Año</b>	<b>5.915.135.114</b>	<b>7.615.030.889</b>	<b>7.788.338.585</b>	<b>8.683.595.570</b>	<b>19.097.164.911</b>	<b>39.273.562.036</b>	<b>65.552.913.728</b>	<b>94.957.568.255</b>	<b>131.695.965.973</b>	<b>171.862.279.500</b>	<b>214.750.233.492</b>



**RODRIGO LAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE  
Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 - Asunción, Paraguay 32  
empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

**Supuestos utilizados para las proyecciones del flujo de caja**

Rubros	Supuestos
Ventas a Crédito y al Contado	Crecimiento del 15% para el 2016, 15% para el 2017 y 10% para los siguientes años.
Previsión por Atrasos	Constituyen en promedio el 3% mensual sobre las cobranzas, este promedio se mantiene basado en estadísticas históricas. Cabe destacar que estos valores se cobran posteriormente. Este cobro posterior no se incluyó en el flujo. Esta previsión cubre holgadamente la experiencia de morosidad histórica que tiene la empresa.
Reposición de Stock (Compra de Mercaderías)	El stock mínimo de existencia de mercaderías para la venta se mantiene en (+/-) el 5,34% sobre las ventas proyectadas en cada año.
Remuneración Personal Superior	Se prevé un aumento del 10% anual desde el 2016.-
Sueldos	Se calcula un aumento del 15% anual que podría comprender aumento de salario y/o de personal.
Honorarios	Se prevé un aumento del 10% anual desde el 2016.
Comisión sobre Cobranzas	Se calcula el 8% sobre la cobranza anual.
Comisión sobre Ventas	Se calcula el 9,6% sobre las ventas proyectadas, incluyendo en este porcentaje premios y gratificaciones por metas alcanzadas.
Gastos Administrativos	Se prevé un aumento del 10% anual desde el 2016.
Gastos de Ventas	Se prevé un aumento del 10% anual desde el 2016.
Inmuebles, Reformas y Adecuaciones y Nuevas Construcciones	En este flujo de egresos se considera la inversión de aproximadamente Gs. 4.200.000.000.- en reformas, instalaciones y adecuaciones en el inmueble adquirido en Diciembre del 2014 para mudar nuestros depósitos y oficinas centrales en el año 2015, además se considera una inversión total de Gs. 18.000.000.000.- en la construcción de un nuevo edificio a partir del año 2018, los egresos planteados tienen su origen en excedentes de caja futuros que posibilitarán tal inversión.
Equipos para nuevas oficinas	Se considera la inversión de aproximadamente Gs. 1.400.000.000.- en Muebles y equipos para nuevas oficinas en el inmueble adquirido en Diciembre del 2014.
Vehículos - Nuevos y Reposición	También se considera la adquisición y/o reposición de nuestros móviles existentes con un aumento del 10% a partir del año 2017.
Dividendos	Se considera distribuir en concepto de dividendos, el mínimo de 10% contemplado en nuestros estatutos de SAECA más otro 5% en promedio a lo largo de los 10 años proyectados.



*[Signature]*  
**RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE**  
PRESIDENTE

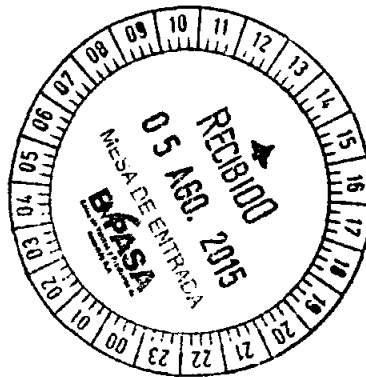


La emisión se establece en el flujo de acuerdo al siguiente detalle:

Emisión de Bonos

Capital	Amortización		Fecha Emisión	Plazo	Pago de Intereses	Tasa	Interés Anual	Interés Mensual	Total Intereses	Vto
21.000.000.000	serie 1	3.000.000.000	Ago-15	7 años	Mensual	18%	540.000.000	45.000.000	3.780.000.000	Ago-22
	serie 2	3.000.000.000	Ago-15	7 años	Mensual	17%	510.000.000	42.500.000	3.570.000.000	Ago-22
	serie 3	3.000.000.000	nov-15	10 años	Mensual	19%	570.000.000	47.500.000	5.700.000.000	nov-25
	serie 4	3.000.000.000	mar-16	7 años	Mensual	17%	510.000.000	42.500.000	3.570.000.000	mar-23
	serie 5	3.000.000.000	abr-16	8 años	Mensual	18%	540.000.000	45.000.000	4.320.000.000	abr-24
	serie 6	3.000.000.000	jun-16	5 años	Mensual	14,5%	435.000.000	36.250.000	2.175.000.000	jun-21
	serie 7	3.000.000.000	oct-16	5 años	Mensual	14,5%	435.000.000	36.250.000	2.175.000.000	oct-21

Evolucion de Ventas	ventas - sin IVA	Variacion	%
Año 2014	71.886.954.362	-	-
Año 2015	85.458.164.493	13.571.210.131	19%
Año 2016	98.276.889.167	12.818.724.674	15%
Año 2017	113.018.422.543	14.741.533.375	15%
Año 2018	124.432.020.280	11.413.597.738	10%
Año 2019	136.875.222.308	12.443.202.028	10%
Año 2020	150.562.744.539	13.687.522.231	10%
Año 2021	165.619.018.993	15.056.274.454	10%
Año 2022	182.180.920.892	16.561.901.899	10%
Año 2023	200.399.012.981	18.218.092.089	10%
Año 2024	220.438.914.280	20.039.901.298	10%
Año 2025	242.482.805.708	22.043.891.428	10%

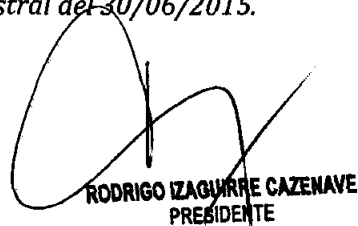


  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

#### 4.3 Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios y de la última información trimestral cerrada (Expresada en Guaraníes).

Ingresos Operativos Netos	34.690.513.562	54.887.507.822	71.886.954.362	35.272.562.400
Resultados Netos	291.825.247	15.418.606.297	21.509.818.295	12.211.139.232
Activo Total	513.144.826.172	85.211.615.593	136.689.021.059	156.947.126.206
Patrimonio Neto	27.764.398.686	44.725.179.731	65.024.975.180	75.966.358.912
Pasivo Total	23.840.427.486	40.486.435.862	71.664.045.879	80.980.767.294
Deudas Financieras	16.231.466.154	29.710.070.800	57.766.932.309	68.345.530.177
<b>Margen líquido</b>				
(Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos)	21%	28%	30%	35%
<b>Rentabilidad del Activo</b>				
(Resultado Neto/Activo Total)	14%	18%	16%	8% *
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>				
(Resultado Neto/Patrimonio Neto)	26%	34%	33%	16% *
<b>Liquidez corriente</b>				
(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,7X	1,9X	1,5X	1,5X
<b>Ratio de Prueba Ácida</b>				
[(Activo Corriente - Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente]	1,5X	1,7X	1,4X	1,4X
<b>Apalancamiento respecto al Activo</b>				
(Pasivo Total/Activo Total)	0,5X	0,5X	0,5X	0,5X
<b>Apalancamiento respecto al Patrimonio</b>				
(Pasivo Total/Patrimonio Neto)	0,9X	0,9X	1,1X	1,1X
<b>Inmovilización</b>				
(Activo no corriente/activo total)	35%	40%	51%	50%
<b>Rotación de Existencia</b>				
(Ingresos Operativos Netos/Existencias)	8,5X	10,5X	12,1X	6,8X
<b>Periodo Promedio de Cobranza</b>				
Cuentas por Cobrar/(Ventas/360)	459	486	566	653 *

(\* ) Correspondiente al periodo trimestral del 30/06/2015.

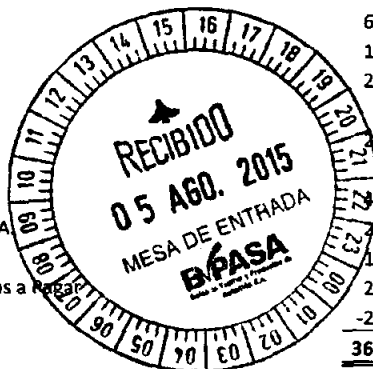


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

empresa **ibisa** eca  
RUC: 80014904-1

#### 4.4 Deudas Financieras: Bancarias, Bursátiles y otras deudas financieras: (Expresadas en G.) Según informe del Síndico sobre deudas al 30 de junio de 2015.

PASIVO	Moneda		A Vencer	Vencimientos
	Gs.	Total		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>				
<u>Prestamos Comerciales</u>				
Prestamos de Socios		3.789.350.868	3.789.350.868	jul a jun-16
<u>Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar</u>				
Banco Amambay S.A.		2.353.010.619	2.353.010.619	jul a jun-16
Banco Continental S.A.E.C.A.		4.500.000.000	4.500.000.000	jul a jun-16
Sudameris Bank S.A.		3.000.000.000	3.000.000.000	jul a abr-16
BBVA Banco S.A.		6.350.000.000	6.350.000.000	jul a dic-15
Banco Atlas S.A.		1.560.302.172	1.560.302.172	jul a abr-16
Financiera Rio S.A.		2.528.000.000	2.528.000.000	jul a jun-16
Interfisa S.A.E.C.A.		653.323.677	653.323.677	ago a feb-16
Banco Itaú S.A.		2.950.000.000	2.950.000.000	jul a dic-15
Banco Regional S.A.		607.683.885	607.683.885	jul-15
Finexpar S.A.		4.332.229.473	4.332.229.473	jul a may-16
Banco GNB Paraguay S.A.		2.500.000.000	2.500.000.000	jul a jun-16
Finlatina S.A.		1.010.165.572	1.010.165.572	ago a may-16
Intereses Documentados a Pagar		2.167.818.996	2.167.818.996	jul a jun-16
(-) Intereses a Vencer		-2.146.392.900	-2.146.392.900	
<b>Total</b>		<b>36.155.492.362</b>	<b>36.155.492.362</b>	
<b>DEUDAS BURSATILES</b>				
Bonos a Pagar - PEG G1 - Serie I		3.000.000.000	3.000.000.000	jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie I		541.479.452	541.479.452	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie I		-541.479.452	-541.479.452	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie II		538.520.552	538.520.552	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie II		-538.520.552	-538.520.552	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie III		582.904.114	582.904.114	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie III		-582.904.114	-582.904.114	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie IV		538.520.552	538.520.552	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie IV		-538.520.552	-538.520.552	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie I		135.303.287	135.303.287	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie I		-135.303.287	-135.303.287	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie II		340.295.755	340.295.755	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie II		-340.295.755	-340.295.755	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie III		508.602.738	508.602.738	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie III		-508.602.738	-508.602.738	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie IV		483.945.204	483.945.204	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie IV		-483.945.204	-483.945.204	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie V		436.191.780	436.191.780	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie V		-436.191.780	-436.191.780	jul a jun-16
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie VI		465.000.000	465.000.000	jul a jun-16
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie VI		-465.000.000	-465.000.000	jul a jun-16
<b>Total</b>		<b>3.000.000.000</b>	<b>3.000.000.000</b>	
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>39.155.492.362</b>	<b>39.155.492.362</b>	
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>				
<u>Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar</u>				
Banco Amambay S.A.		2.730.037.815	2.730.037.815	jul-16 a may-18
Intereses Documentados a Pagar		367.861.764	367.861.764	jul-16 a may-18
(-) Intereses a Vencer		-367.861.764	-367.861.764	jul-16 a may-18
<u>Prestamos Comerciales</u>				
Prestamos de Socios		2.460.000.000	2.460.000.000	sin vto.
<b>Total</b>		<b>5.190.037.815</b>	<b>5.190.037.815</b>	



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

**DEUDAS BURSATILES**

Bonos a Pagar - PEG G1 - Serie II	3.000.000.000	3.000.000.000	jun-18
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie II	1.082.958.912	1.082.958.912	jul-16 a jun-18
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie II	-1.082.958.912	-1.082.958.912	jul-16 a jun-18
Bonos a Pagar - PEG G1 - Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000	ago-18
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie III	1.173.205.488	1.173.205.488	jul-16 a ago-18
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie III	-1.173.205.488	-1.173.205.488	jul-16 a ago-18
Bonos a Pagar - PEG G1 - Serie IV	3.000.000.000	3.000.000.000	ene-19
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie IV	1.396.602.750	1.396.602.750	jul-16 a ene-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie IV	-1.396.602.750	-1.396.602.750	jul-16 a ene-19
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie I	819.000.000	819.000.000	abr-19
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie I	429.739.401	429.739.401	jul-16 a abr-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie I	-429.739.401	-429.739.401	jul-16 a abr-19
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie II	2.181.000.000	2.181.000.000	abr-19
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie II	1.080.819.946	1.080.819.946	jul-16 a abr-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie II	-1.080.819.946	-1.080.819.946	jul-16 a abr-19
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie III	3.000.000.000	3.000.000.000	jun-19
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie III	1.528.602.736	1.528.602.736	jul-16 a jun-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie III	-1.528.602.736	-1.528.602.736	jul-16 a jun-19
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie IV	3.000.000.000	3.000.000.000	ago-19
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie IV	1.514.958.902	1.514.958.902	jul-16 a ago-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie IV	-1.514.958.902	-1.514.958.902	jul-16 a ago-19
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie V	3.000.000.000	3.000.000.000	oct-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie V	579.205.477	579.205.477	jul-16 a oct-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie V	-579.205.477	-579.205.477	jul-16 a oct-17
Bonos a Pagar - PEG G2 - Serie VI	3.000.000.000	3.000.000.000	feb-20
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie VI	1.707.123.287	1.707.123.287	jul-16 a feb-20
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie VI	-1.707.123.287	-1.707.123.287	jul-16 a feb-20
<b>Total</b>	<b>24.000.000.000</b>	<b>24.000.000.000</b>	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>29.190.037.815</b>	<b>29.190.037.815</b>	

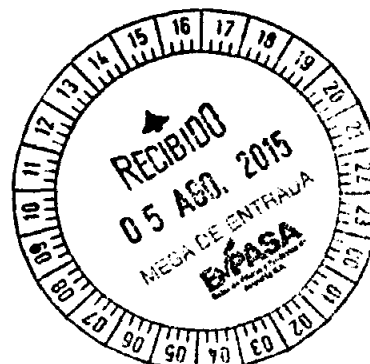
**RESUMEN DEUDAS FINANCIERAS**

TOTAL PASIVO CORRIENTE	39.155.492.362
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	29.190.037.815
<b>TOTAL PASIVO FINANCIERO AL 30/06/2015</b>	<b>68.345.530.177</b>

**4.5 Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros.**

La sociedad no cuenta con cuenta Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros.

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE  
empresa **ibisa eca**  
RUC: 80014904-1



**5. TRAYECTORIA EN EL MERCADO BURSÁTIL**

**5.1 Año de ingreso: 2013.**

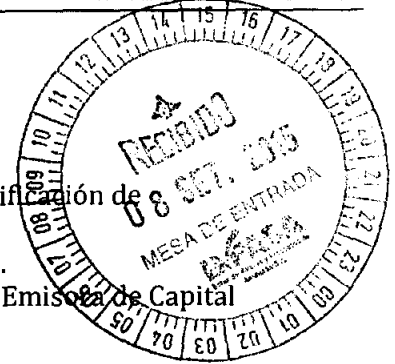
**5.2 Registro en Bolsas: Resolución CNV N° 4E/13 del 17/01/2013.**

Resolución CNV N° 7E/13 del 05/02/2013. (Modificación de Denominación Social)

Resolución BVPASA N° 1145/05 del 26/02/2013.

**5.3 Categoría bajo la cual fue registrada: S.A.E.C.A. (Sociedad Anónima Emisora de Capital Abierto).**

**5.4 Cuadro resumen de todas las emisiones:**



Bono Bursátil de Corto Plazo											
Resolución	Fecha	Nº	Denom.	Monto emitido	Monto cobrado	Plazo	Monto vencido	Saldo Vencido	Situación	Destino de la emisión	
BVPASA	1148/13	07/03/2013	1	Guaraníes	200.000.000	200.000.000	180 días	0	0	Pagadas	*1
BVPASA	1148/13	07/03/2013	2	Guaraníes	200.000.000	200.000.000	210 días	0	0	Pagadas	*1
BVPASA	1148/13	07/03/2013	3	Guaraníes	200.000.000	200.000.000	240 días	0	0	Pagadas	*1
PASA	1148/13	07/03/2013	4	Guaraníes	200.000.000	200.000.000	270 días	0	0	Pagadas	*1

Programa de Emisión Global										
Resolución	Fecha	Nº	Denom.	Monto emitido	Fecha de emisión	Monto emitido	Monto Colocado	Vencimiento	Situación	
BVPASA	1168/13	19/06/2013	Bono Bursátil (PEG)	1	Guaraníes	24/06/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	23/06/2016	Vigente
BVPASA	1168/13	19/06/2013	Bono Bursátil (PEG)	2	Guaraníes	24/06/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	22/06/2018	Vigente
BVPASA	1195/13	28/08/2013	Bono Bursátil (PEG)	3	Guaraníes	02/09/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	31/08/2018	Vigente
BVPASA	1236/13	06/01/2014	Bono Bursátil (PEG)	4	Guaraníes	10/01/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	08/01/2019	Vigente

Programa de Emisión Global por Gs. 12.000.000.000 denominado G1, registrado en la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV. Nro. 19E/13 de fecha 06 de junio de 2013. Registrado por Res. BVPASA N° 1168/13 de fecha 19/06/2013.

Programa de Emisión Global										
Resolución	Fecha	Nº	Denom.	Monto emitido	Fecha de emisión	Monto emitido	Monto Colocado	Vencimiento	Situación	
BVPASA	1266/14	25/04/2014	Bono Bursátil (PEG)	1	Guaraníes	30/04/2014	819.000.000	819.000.000	29/04/2019	Vigente
BVPASA	1266/14	25/04/2014	Bono Bursátil (PEG)	2	Guaraníes	30/04/2014	2.181.000.000	2.181.000.000	29/04/2019	Vigente
BVPASA	1273/14	03/06/2014	Bono Bursátil (PEG)	3	Guaraníes	06/06/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	05/06/2019	Vigente
BVPASA	1291/14	29/07/2014	Bono Bursátil (PEG)	4	Guaraníes	04/08/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	02/08/2019	Vigente
BVPASA	1311/14	21/10/2014	Bono Bursátil (PEG)	5	Guaraníes	24/10/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	23/10/2017	Vigente
BVPASA	1365/15	05/02/2015	Bono Bursátil (PEG)	6	Guaraníes	11/02/2015	3.000.000.000	3.000.000.000	10/02/2020	Vigente

Programa de Emisión Global por Gs. 15.000.000.000 denominado G2, registrado en la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV. Nro. 23E/14 de fecha 15 de abril de 2014. Registrado por Res. BVPASA N° 1266/14 de fecha 25/04/2014.

\*1 Capital operativo para compra de mercaderías y posterior venta.

**RODRIGO ZAGUIRRE CAZAVE**  
PRESIDENTE

Avda. Santísimo Sacramento 1403 y Capitán Tuñón - Tel.: 282 530 – Asunción, Paraguay 38

**empresa ibisa eca**  
RUC: 80014904-1

### 5.5 Detalle de emisiones vigentes – calendario de pagos.

Programa de Emisión Global G1										
Resolución	Fecha	Tipo	Series	Moneda	Fecha de Emisión	Monto emitido	Monto colocado	Vencimiento	Situación	
BVPASA	1168/13	19/06/2013	Bono Bursátil (PEG)	1	Guaraníes	24/06/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	23/06/2016	Vigente
BVPASA	1168/13	19/06/2013	Bono Bursátil (PEG)	2	Guaraníes	24/06/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	22/06/2018	Vigente
BVPASA	1195/13	28/08/2013	Bono Bursátil (PEG)	3	Guaraníes	02/09/2013	3.000.000.000	3.000.000.000	31/08/2018	Vigente
BVPASA	1236/13	06/01/2014	Bono Bursátil (PEG)	4	Guaraníes	10/01/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	08/01/2019	Vigente

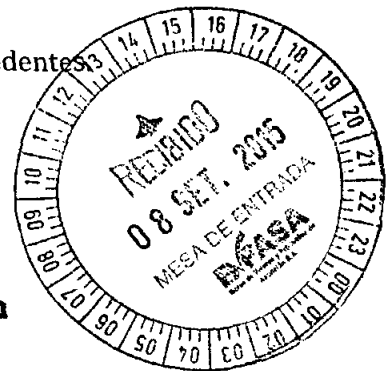
Programa de Emisión Global por Gs. 12.000.000.000 denominado G1, registrado en la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV. Nro. 19E/13 de fecha 06 de junio de 2013. Registrado por Res. BVPASA N° 1168/13 de fecha 19/06/2013.

Programa de Emisión Global G2										
Resolución	Fecha	Tipo	Series	Moneda	Fecha de Emisión	Monto emitido	Monto colocado	Vencimiento	Situación	
BVPASA	1266/14	25/04/2014	Bono Bursátil (PEG)	1	Guaraníes	30/04/2014	819.000.000	819.000.000	29/04/2019	Vigente
BVPASA	1266/14	25/04/2014	Bono Bursátil (PEG)	2	Guaraníes	30/04/2014	2.181.000.000	2.181.000.000	29/04/2019	Vigente
BVPASA	1273/14	03/06/2014	Bono Bursátil (PEG)	3	Guaraníes	06/06/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	05/06/2019	Vigente
BVPASA	1291/14	29/07/2014	Bono Bursátil (PEG)	4	Guaraníes	04/08/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	02/08/2019	Vigente
BVPASA	1311/14	21/10/2014	Bono Bursátil (PEG)	5	Guaraníes	24/10/2014	3.000.000.000	3.000.000.000	23/10/2017	Vigente
BVPASA	1365/15	05/02/2015	Bono Bursátil (PEG)	6	Guaraníes	11/02/2015	3.000.000.000	3.000.000.000	10/02/2020	Vigente

Programa de Emisión Global por Gs. 15.000.000.000 denominado G2, registrado en la Comisión Nacional de Valores según Res. CNV. Nro. 23E/14 de fecha 15 de abril de 2014. Registrado por Res. BVPASA N° 1266/14 de fecha 25/04/2014.

### 5.6 Antecedentes de suspensiones/prohibiciones: No registra antecedentes

  
**RODRIGO ZAQUIRRE CAZENAVE**  
 PRESIDENTE  
**empresa ibisa eca**  
 RUC 80014904-1



## 6. FACTORES DE RIESGO

### 6.1 Riesgos macroeconómicos

- ❖ **Riesgos por tipo de cambio:** Se define como la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de una entidad. Paraguay mantiene un régimen de tipo de cambio flexible y una devaluación sustancial en la moneda, elevaría consecuentemente el costo de la mercadería que debe ser importada. Las principales líneas de productos comercializadas por la empresa son importadas, por lo que una marcada apreciación de la moneda nacional (disminución del tipo de cambio) abaratará sus importaciones. Desde el punto de vista del consumidor, una apreciación de la moneda nacional afectará favorablemente la capacidad de compra de los productos importados, ya que los ingresos de los mismos son en moneda nacional.
- ❖ **Riesgos de tasas de interés:** El descalce en el plazo de los activos y pasivos y la fluctuación de los precios exponen a las entidades al riesgo de tasa de interés. El riesgo de tasa de interés es un riesgo de mercado, que se define como la probabilidad de sufrir pérdidas por movimientos adversos en las tasas de interés. Por otro lado, es la capacidad o percepción que tiene el mercado de que los emisores paguen o no sus títulos de deuda.
- ❖ **Riesgos por inflación:** Se da como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo que se genera por aumentos de la inflación. Esto podría afectar los rendimientos nominales según los tipos de interés fijos pactados en la emisión.

### 6.2 Riesgos político-sociales

Aun cuando los cambios políticos parecen seguir una dirección favorable a las fuerzas del mercado, no deja de haber riesgos político-sociales. Este riesgo es aquel asociado a las actuaciones de los organismos gubernamentales de un país que afectan negativamente a las empresas. Los cambios en las normas, los cambios en la aplicación de las mismas, las actuaciones de las administraciones públicas que resultan perjudiciales para el negocio. En otras palabras, se puede afirmar que el riesgo político es la posibilidad de que eventos futuros e inciertos, originados en la situación política o la adopción de ciertas políticas por parte del estado receptor de la inversión, modifiquen las condiciones en que un negocio ha sido establecido, y por consiguiente cambien sus perspectivas sobre ganancias y actividades futuras.

### 6.3 Riesgos Legales

Potencial impacto en las utilidades de la compañía derivados de nuevas disposiciones gubernamentales, leyes o nuevas políticas.

### 6.4 Riesgos Ambientales

La empresa posee instalaciones que se adecuan a las normas y reglamentos vigentes aprobadas por las autoridades competentes.

### 6.5 Riesgos de la Industria

El riesgo en los negocios, o la contingencia futura de ganar o perder, es una variable inherente a toda decisión empresarial. Sin duda es una de las principales consideraciones que debe afrontar el empresario al evaluar su proyecto de inversión.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE

## 6.6 Riesgos propios de la empresas/proyecto

Fortalecimiento estratégico y comercial de los competidores. Incremento de los costos de comercialización afectando a las utilidades de la sociedad, teniendo en cuenta que la mayoría de los productos comercializados son importados.

## 7. HECHOS RELEVANTES

### Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos EL METAL DORADO Sociedad Anónima 01

#### Programa de Emisión Global G1

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

**Fiduciario:** Financiera Rio S.A.

Los títulos de crédito emitidos en el Programa de Emisión Global G1 del Fideicomiso de Titularización de Cartera de Créditos EL METAL DORADO Sociedad Anónima 01, fueron rescatados anticipadamente conforme a lo aprobado en el acta N° 211 del 08/01/2015 de la Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., el acta de directorio N° 282 del 09/01/2015 de Financiera Rio S.A. y el "ACUERDO DE PROCEDIMIENTO PARA RESCATE ANTICIPADO DE LOS TÍTULOS EMITIDOS EN EL MARCO DEL CONTRATO FIDEICOMISO DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS EL METAL DORADO S.A. 01 SUSCRITO EN FECHA 25 DE NOVIEMBRE DE 2011" del 02/02/2015.

El rescate fue registrado por Res. BVPASA 1374/15 del 06/03/2015. ✓

  
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE  
PRESIDENTE  
empresa **ibisa** eca  
RUC: 80014904-1

