



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

**Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de los
Estados Financieros correspondientes al año
terminado el 31 de diciembre de 2016**

BCA

Benítez Cudas & Asociados
Auditores, Asesores & Consultores
Corresponsal en Paraguay de
KPMG International Cooperative
("KPMG International")

29 de marzo de 2017

Este informe contiene 33 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Balance General al 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016	12
Anexos exigidos por la Comisión Nacional de Valores	24

Abreviaturas:

Gs. - Guaraníes

US\$ - Dólares Estadounidenses

—



Dictamen de los Auditores Independientes

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

Dictamen sobre los estados financieros

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

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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



Opinión

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

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

Otros asuntos

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

Asunción, 29 de marzo de 2017

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


Javier Benítez Duarte
Socio

ESTADOS CONTABLES

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

Denominación: EMPRESA IBISA ECA

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

Actividad Principal: Comercialización, financiación y distribución de electrodomésticos.

Inscripción en el Registro Público de Comercio: por Escritura Pública N° 141 del 25 de julio de 1996, por ante la Notaria y Escribana Pública Eustaquia B. de Carrillo, titular del Registro N° 96, Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 947, Serie “D”, folio N° 7.858 y sgtes., el día 13 de agosto de 1996; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 410, en la página N° 4.994, el día 09 de agosto de 1996. Modificada por Escritura Pública N° 13, del 24 de mayo de 2006, por ante el Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripta en el Registro Público de Comercio bajo el N° 427, Serie “C”, Folio 3812, el 27 de Julio de 2006. Modificada por Escritura Pública N° 31, del 05 de diciembre de 2007, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., titular del Registro N° 437; Inscripta en el Registro de Comercio bajo el N° 18, Serie “D”, Folio 185, el 07 de enero de 2008 y en el Registro de la Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el N° 104. Folio 1009, Serie “G”, el 30 de enero de 2008. Modificada por Escritura Pública N° 10, del 25 de marzo de 2008, por ante el Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio bajo el N° 115, Serie “B”, Folio 1193, el 21 de abril de 2008. Modificada por Escritura Pública N° 36, del 26 de junio de 2009, pasada por ante la Notaria y Escribana Pública Blanca Cilda Núñez Noguera, Titular del Registro N° 532; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 531, Serie “E”, Folio 6021, del 21 de julio de 2009. Modificada por Escritura Pública N° 31, del 08 de setiembre de 2010, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 334, Serie “B”, Folio 3.042, el 30 de setiembre de 2010. Modificada por Escritura Pública N° 23, del 16 de junio de 2011, por ante el Notario y Escribano Público Jorge Augusto Miller Donna, Titular del Registro N° 736; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 333, Serie “C”, Folio 3.422, el 22 de julio de 2011. Modificada por Escritura Pública N° 28, del 07 de junio de 2012, por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María U. Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 1.017, Serie “A”, Folio 9.079, el 01 de agosto de 2012; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 988, en la página N° 10.675, el día 01 de agosto de 2012. Modificada por Escritura Pública N° 10, del 18 de setiembre de 2013, pasada por el ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro N° 437, Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 336, Serie “E”, Folio 3602 y sgtes., del 27 de noviembre de 2013. Modificada por Escritura Pública N° 21, del 28 de mayo de 2014, pasada por ante la Notaria y Escribana Pública Eustaquia B. de Carrillo, Titular del Registro N° 96, Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 240, Serie “H”, Folio 2347 y sgtes., del 06 de agosto de 2014; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 479, Folio 5584 y sgtes., el día 20 de agosto de 2014. Emisión de acciones por Escritura Pública N° 19, del 17 de julio de 2015, pasada por ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 001, Folio 001 al 012, del 21 de agosto de 2015. Modificada por Escritura Pública N° 39, del 23 de mayo de 2016, pasada por ante el Abogado Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro de Contratos, del Registro Público de Comercio, bajo el N° 2, Folio 13 y sgtes. el 10 de agosto de 2016; y en el Registro de las Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 01, Folio 01, el día 10 de agosto de 2016.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación
ECA

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

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

Composición del Capital al 31 de Diciembre 2016


Acciones

Cantidad que otorga c/u	Tipo	N° de votos Gs.	Suscripto Gs.	Integrado
1800	Ordinaria VS	1	18.000.000.000.-	18.000.000.000.-
1000	Ordinaria VM	5	10.000.000.000.-	10.000.000.000.-
1000	Preferidas	0	10.000.000.000.-	10.000.000.000.-
1700	Ordinaria VS	1	17.000.000.000.-	17.000.000.000.-
1500	Ordinaria VS	1	15.000.000.000.-	15.000.000.000.-
Totales			70.000.000.000.-	70.000.000.000.-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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


Solo para identificación
BCA

Balance General al 31 de diciembre de 2016

(En Guaraníes)

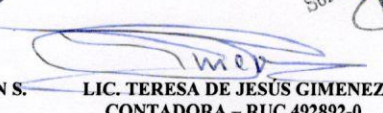
	<u>Nota</u>	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	3.554.412.656	5.502.548.914
Créditos	4	90.172.459.212	70.743.565.512
Bienes de cambio	5	3.818.129.164	5.608.003.081
Inversiones	6	20.000.000	-
Otros créditos	7	4.186.861.354	2.006.671.509
Otros activos		976.622.394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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación
BCA

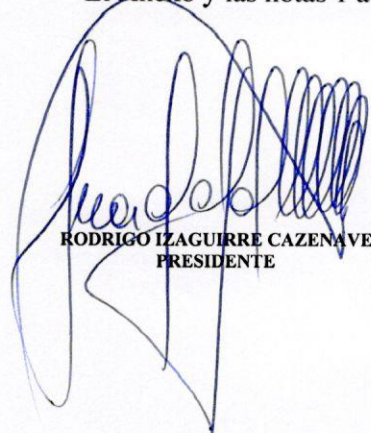
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

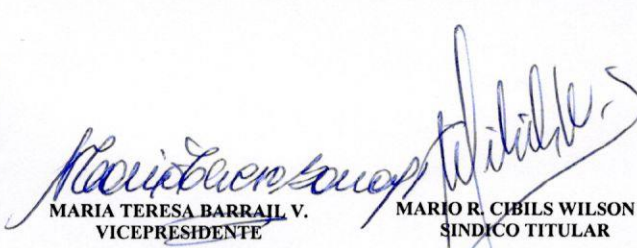
(En Guaraníes)

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


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

Solo para identificación
BCA


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

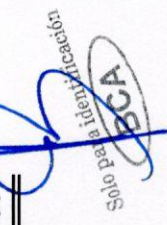

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

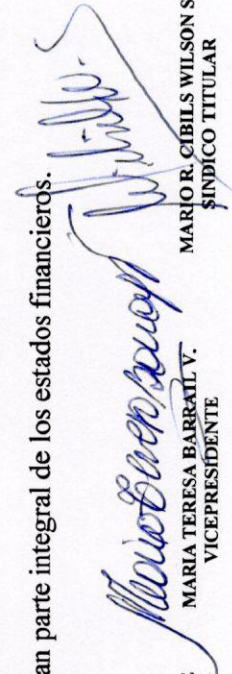
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En Guaraníes)

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

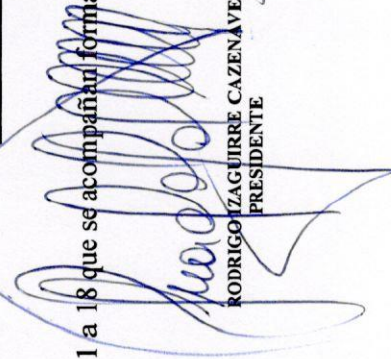
El Anexo y las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



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



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR



RODRIGO ZAGUIRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAL V.
VICEPRESIDENTE

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

(En Guaraníes)

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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

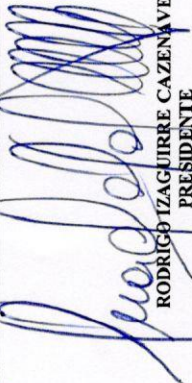

LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

Solo para identificación
ECA

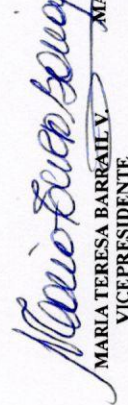
ANEXO 1

Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(En Guaraníes)

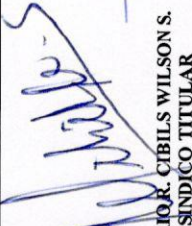
Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto Resultante	
	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluó	Ajustes	Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluó		Ajustes
<u>Bienes sujetos a depreciación</u>												
Inmuebles - Terrenos	10.617.921.178	-	-	416.434.868	-	11.034.356.046	-	-	-	-	-	11.034.356.046
Inmuebles - Edificios	6.572.539.092	388.723.412	-	256.203.459	-	7.217.465.963	40.069.427	170.757.853	-	-	-	7.006.638.683
Refacción y Construcción en Curso	-	438.312.258	438.312.258	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rodados	3.960.688.555	959.327.274	97.633.505	71.456.245	-	4.893.838.569	2.114.482.039	590.439.278	63.124.581	-	-	2.252.041.833
Muebles y Útiles	348.928.912	168.865.674	-	7.530.969	-	525.325.555	156.910.425	24.567.213	-	-	-	343.847.917
Maq. y Equipos de Oficina	623.844.746	134.679.903	3.484.427	17.549.838	-	772.590.060	173.358.309	54.303.428	-	-	-	544.928.323
Equipos de Computación	547.464.318	93.207.995	-	8.913.775	-	649.586.088	320.188.016	77.551.785	-	-	-	251.846.287
Sistemas Informáticos	28.695.056	-	-	-	-	28.695.056	28.695.056	-	-	-	-	-
Mejoras en Propiedad Ajena	253.308.745	-	-	366.898	-	253.675.643	243.953.858	2.430.446	-	-	-	7.291.339
Equipos Varios	354.893.947	21.441.545	-	11.936.266	-	388.271.738	50.552.689	37.074.801	-	-	-	300.644.268
Tctal periodo 31/12/2016	23.308.284.549	2.204.658.061	539.430.190	790.392.318	-	25.763.804.738	3.128.209.819	957.124.804	63.124.581	-	-	21.741.594.696
Tctal periodo 31/12/2015	16.848.872.927	6.107.789.243	94.908.942	445.531.321	-	23.308.284.549	2.391.082.875	740.517.770	3.390.826	-	-	20.180.074.730




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE



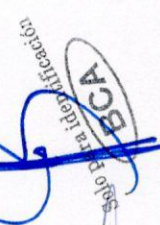
MARIA TERESA BARRAILLY
 VICEPRESIDENTE



MARIO ESCOBAR
 SINDICO TITULAR



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



 BCSA
 Banco para el Desarrollo

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 – Información básica de la entidad

Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A., con cédula tributaria Nro. 80014904 – 1, fue constituida por Escritura Pública Nro. 141, de fecha 25 de julio de 1996 e inscrita en el Registro público de comercio bajo el Nro. 947, Serie “D”, folio 7858 y siguientes, Sección Contratos, en fecha 13 de agosto de 1996, y en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, bajo el Nro. 410, Serie “B”, folio 4994 y siguientes, el 9 de agosto de 1996.

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

El domicilio legal de la sociedad ha quedado fijado en la ciudad de Asunción República del Paraguay, pudiendo por Resolución del Directorio, establecer agencias, sucursales o filiales, fabricas, oficinas, anexos y demás representaciones que podrá establecer y/o clausurar, dentro o fuera del país, asignandoles un capital determinado para sus operaciones locales; y por Resolución de una Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se podrá cambiar el domicilio social dentro del país o en el extranjero.

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

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

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

2.1 Bases de preparación.

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

Moneda funcional y de presentación.

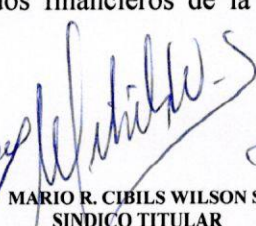
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la Sociedad es el Guaraní, moneda oficial de Paraguay.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



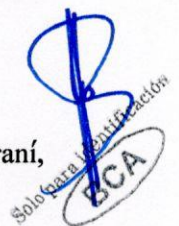
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Soletera Identificación
CCA

Bases de valuación y efectos de la inflación.

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

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

2.2 Moneda extranjera.

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

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

2.3 Deterioro.

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

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

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

2.4 Disponibilidades.

Caja y Bancos se presentaron por su valor nominal.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos.

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

2.6 Bienes de cambio.

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




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

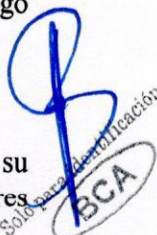


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Sólo para identificación
BCA

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

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

2.7 Bienes de uso.

Valor bruto.

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

Gastos posteriores.

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

Amortizaciones.

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

2.8 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.9 Deudas financieras.

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

2.10 Impuesto a la renta.

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


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

Solo para identificación
ECA


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

2.11 Determinación del resultado.

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

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

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

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

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

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

2.12 Uso de estimaciones contables.

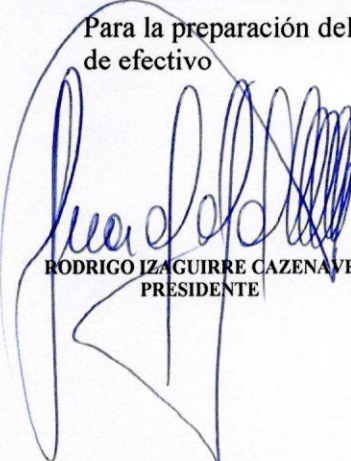
La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los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

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

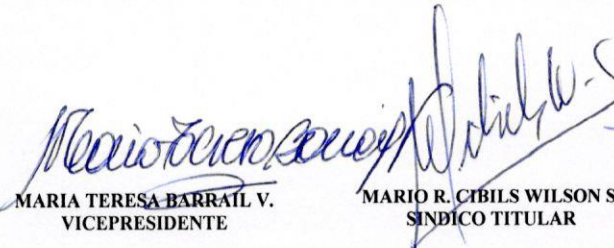
Las áreas más significativas en las que la Dirección de la Sociedad ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen las provisiones para deudores incobrables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

2.13 Definición de fondos.

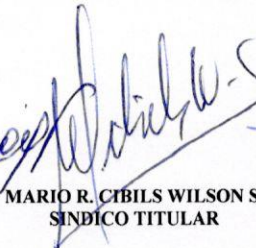
Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos al efectivo y equivalentes de efectivo



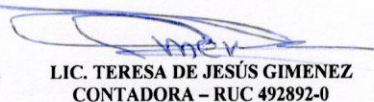
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Solo para identificación
BCA

2.14 Provisiones para incobrables

La sociedad a partir del ejercicio 2014 y adecuándose a las exigencias de la Ley 1284/98 del Mercado de Valores decidió constituir provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar, teniendo en cuenta el análisis del Directorio sobre la antigüedad y cobrabilidad de cada uno de los clientes.

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

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

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

Nota 4 –Créditos

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

	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Corriente		
Cartera de créditos vigentes	93.446.963.930	71.561.048.693
Previsión por incobrables	(3.274.504.718)	(817.483.181)
Total	<u>90.172.459.212</u>	<u>70.743.565.512</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Previsiones		
Saldo inicial	3.038.735.047	1.538.735.047
Constitución	3.000.000.000	1.500.000.000
Desafectación	-	-
Saldo final	<u>6.038.735.047</u>	<u>3.038.735.047</u>



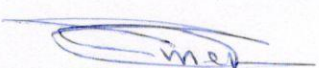
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR



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

Solo para identificación
BCA

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

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

Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

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

Nota 6 –Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación
BCA

Nota 7 –Otros créditos

El detalle de otros créditos es como sigue:

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

Nota 8 –Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

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

Nota 9– Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

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

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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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



Solo para identificación
BCA

Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

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

Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es el siguiente:

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

Nota 12 – Costo de ventas

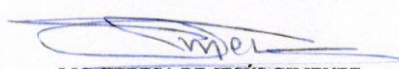
Los costos de ventas se integra como sigue:

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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


Solo para identificación
BCA

Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

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

Nota 14 – Gastos de ventas

Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

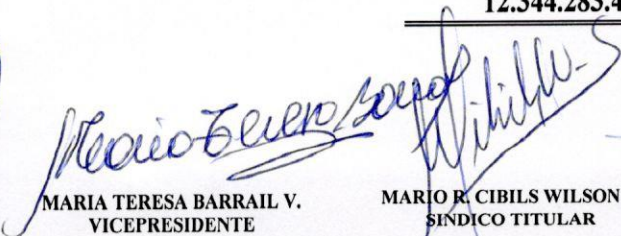
	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
Comisiones pagadas s/ Cobranzas	3.614.587.237	3.297.910.608
Comisiones pagadas a vendedores	3.567.836.468	4.641.902.650
Gastos de movilidad	1.106.425.029	1.062.051.101
Depreciaciones de bienes de uso	957.124.804	740.517.770
Mantenimiento y reparaciones	596.431.466	658.415.167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

Nota 15–Gastos financieros

Los gastos financieros son como sigue:

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Nota 16–Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

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

Nota 17– Instrumentos financieros

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

17.1 Riesgo de crédito

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

17.2 Riesgo de tasa de interés

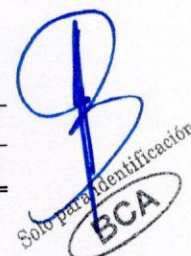
El detalle de los pasivos financieros que devengan intereses se expone en la Nota 9.

17.3 Riesgo de moneda

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

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

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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR

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

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

Nota 18 – Patrimonio

18.1 Capital

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

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

18.2 Reserva legal

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

18.3 Reserva de revaluó

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los 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.

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

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

Solo para identificación
BCA

18.4. Reserva facultativas

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

La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General y de accionistas Nro. 16 de fecha 20 de abril de 2012.

Al cierre del 31 de diciembre de 2012 la cuenta Reserva Facultativa (Fondo de provisiones para incobrables) tuvo un saldo de Gs. 1.200.000.000, según consta en los estados financieros, y al 31 de diciembre de 2013 el saldo totalizó en Gs. 2.086.000.000 según Acta Nro. 174.

Solo para identificación
BCA




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR




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


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

BIENES DE USO

Remitirse al Anexo 1 de la página 11


RODRIGO ZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

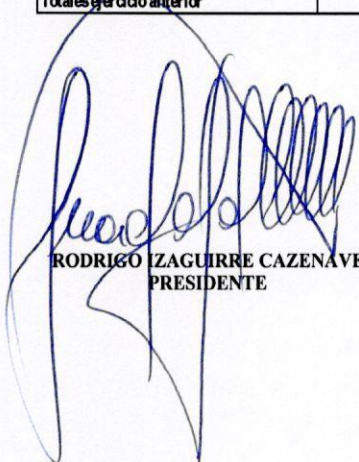

Solo para el Director
BCA

ANEXO B

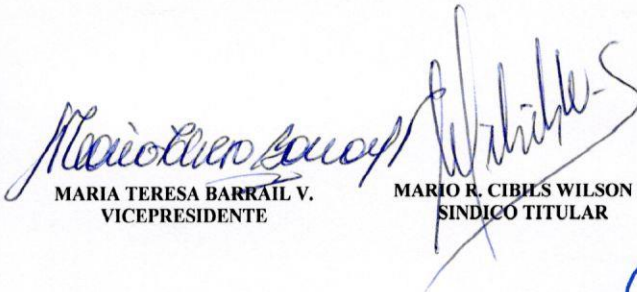
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS INTANGIBLES

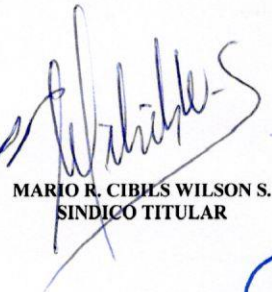
Cuentas	VALORES DE ORIGEN				AMORTIZACIONES				Neto Resultante
	Al inicio del periodo	Aumentos	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Del periodo	Bajas	Acumuladas al cierre del periodo	
	SIN MOVIMIENTO								
Totales ejercicio actual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAÍL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICÓ TITULAR



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

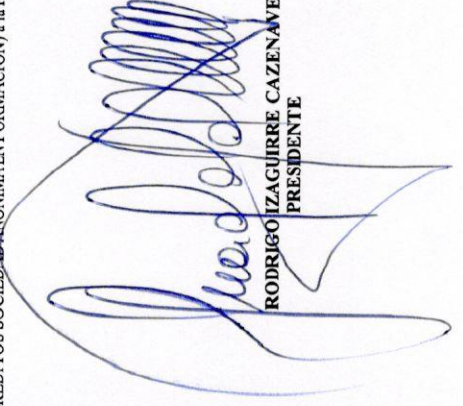
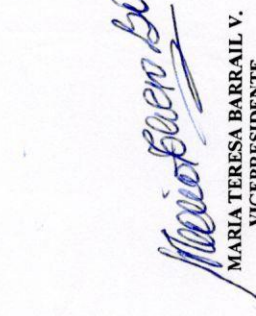
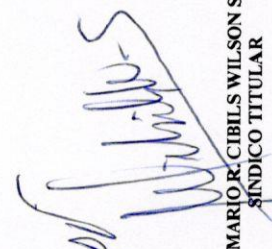



Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.


**INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOSEMITIDOS EN SERIE
PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	% de Cotización	Información sobre el Emisor		
									Actividad Principal	Capital	Según Último Balance
									Resultado	Patrimonio Neto	
Inversiones temporarias											
Totales ejercicio actual											
Total ejercicio anterior											
Inversiones Permanentes											
BICSA EN FORMACIÓN (*) Aporte para integración de Capital						20.000.000					
Totales ejercicio actual						20.000.000					
Total ejercicio anterior											

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

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE
MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR
LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

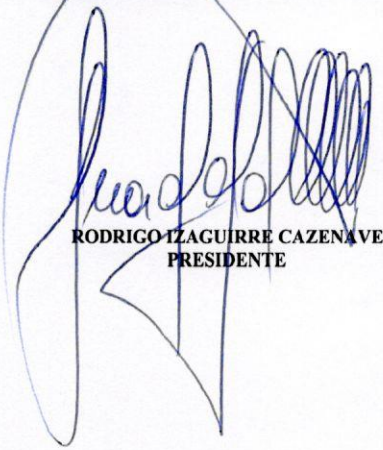

 Solo para identificación

ANEXO D

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

OTRAS INVERSIONES
(Expresado en Guaraníes)

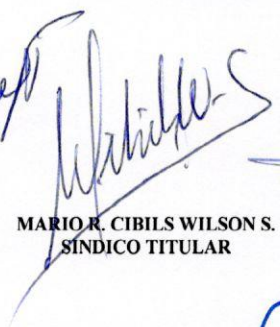
CUENTAS	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones Corrientes					
Subtotal					
Inversiones no Corrientes					
Subtotal					
Totales del ejercicio					



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR



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



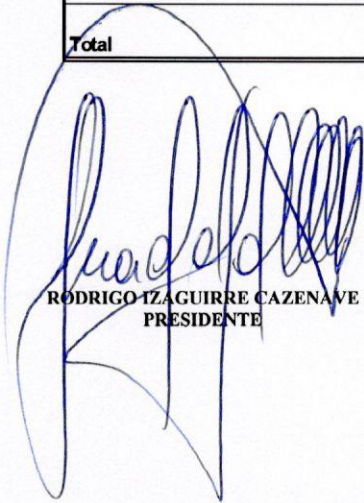
Solo para identificación
BCA

ANEXO E

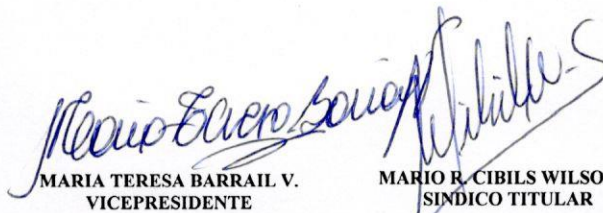
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

PREVISIONES

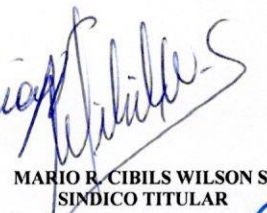
RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/12/2015	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/12/2016
<u>Deducidas del Activo</u>				
Prevision p/Creditos de Dudoso Cobro	3.038.735.047	3.000.000.000	-	6.038.735.047
Prevision por Obsolescencia de Mercaderías	-	300.000.000	-	300.000.000
Total	3.038.735.047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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



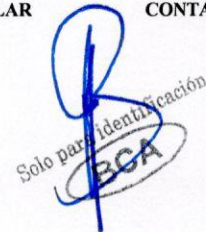
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



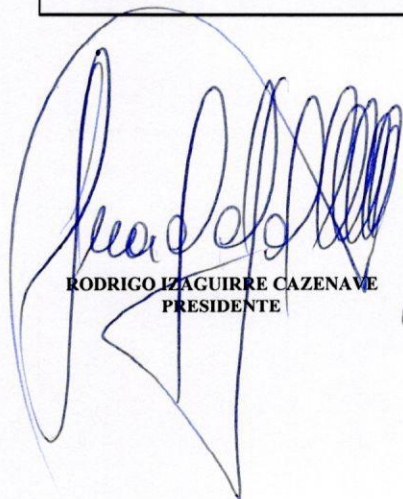
Solo para identificación
BCA

ANEXO F

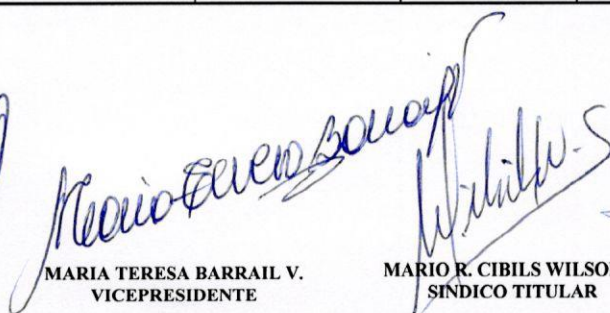
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

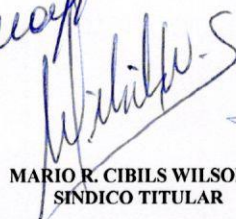
DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2015		Periodo Actual 31/12/2016	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.963.878.805	-	5.608.003.081	-
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	16.138.765.142		12.090.794.361	
b)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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



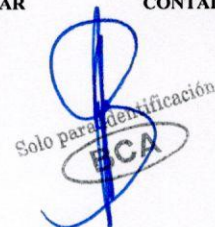
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR



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



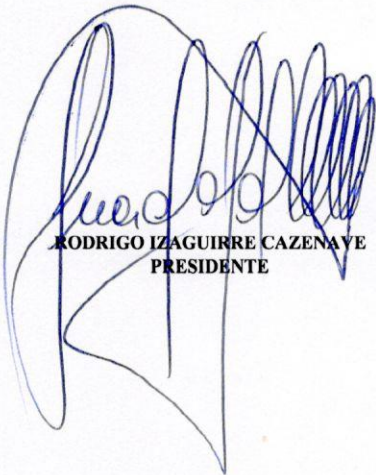
Solo para identificación
BCA

ANEXO G

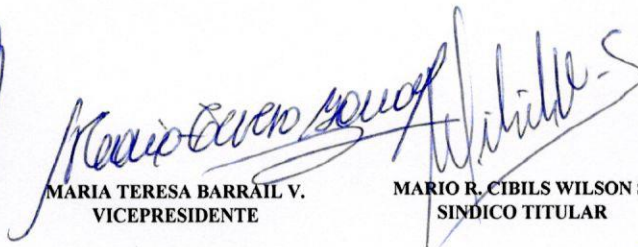
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Remitirse a la Nota 17 de la página 21.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA VE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

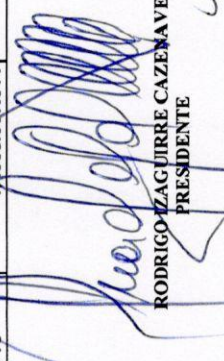
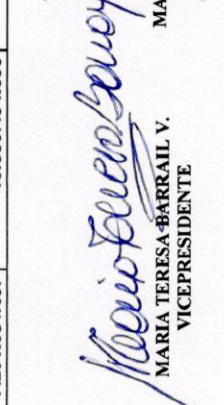
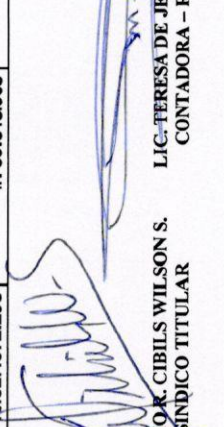



Solo para identificación
BCA

ANEXO H

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

RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
						Periodo A actual	Periodo Anterior
						31/12/16	31/12/15
Remuneraciones de administradores, directores, sindicos y consejo de vigilancia	-	2.092.847.783	-	-	-	2.092.847.783	1.496.573.001
Honorarios y Remuneraciones por servicios	-	1.227.493.757	-	-	-	1.227.493.757	1.020.459.650
Sueldos y Otras Remuneraciones	-	1.264.103.249	-	-	-	1.264.103.249	1.981.233.330
Contribuciones Sociales	-	159.656.745	-	-	-	159.656.745	124.711.540
Regalías y Honorarios por servicios técnicos	-	-	35.711.990	-	-	35.711.990	53.721.508
Gastos de publicidad y propaganda	-	-	378.648.430	-	-	378.648.430	432.907.687
Intereses, multas y recargos impositivos	-	3.160.460	-	-	-	3.160.460	1.293.352
Impuestos, tasas y contribuciones	-	349.136.620	-	-	-	349.136.620	320.902.066
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	1.102.943.249	1.102.943.249	2.263.329.259
Intereses a bancos e instituciones financieras	-	-	-	11.790.439.349	-	11.790.439.349	9.573.821.458
Amortización bienes de uso	-	-	957.124.804	-	-	957.124.804	740.517.770
Amortización activos intangibles	-	-	-	-	-	-	-
Previsiones	-	-	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	3.300.000.000	3.300.000.000	1.500.000.000
Costo de Mercaderías o Servicios	14.403.253.269	-	-	-	391.069.275	391.069.275	1.006.316.739
Comisiones Pagadas s/ Ventas	-	-	3.567.836.468	-	-	14.403.253.269	17.335.507.011
Bonificaciones s/ Ventas	-	-	3.614.587.237	-	-	3.567.836.468	4.641.902.650
Otros Gastos	-	1.580.789.766	2.286.665.043	553.844.103	-	3.614.587.237	3.297.910.608
Totales periodo actual - 31/12/16	14.403.253.269	6.677.188.380	10.840.573.972	12.344.283.452	4.794.012.524	49.059.311.597	50.364.411.204
Totales periodo anterior - 31/12/15	17.335.507.011	7.251.391.057	10.680.494.833	10.327.372.295	4.769.645.998	-	59.364.411.204

RODRIGO IZAGUIRRE CAZEMAVE
PRESIDENTE
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE
MARIO K. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR
LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

Solo para identificación
BCA

ANEXO I

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

DATOS ESTADISTICOS


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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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



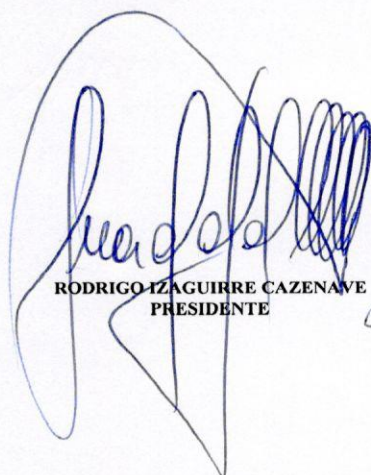
ANEXO J

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

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

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

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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

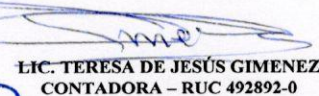
— . —



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Solo para identificación
BCA

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONTENIDO

- Acta de Directorio N° 278 de fecha 31 de marzo de 2017
- Informe del Sindico sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2016
- Informe del Sindico sobre las deudas al 31 de diciembre de 2016
- Composición accionaria según Res. CNV 763/04 al 31 de diciembre de 2016
- Anexo I según Res. CNV 1257/10 – Informe sobre personas vinculadas o relacionadas al 31 de diciembre de 2016
- Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio 2016.

EMPRESA IBISAECA

INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2016

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE EMPRESA IBISAECA

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

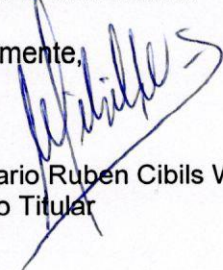
Al efecto, asistí a las Asambleas de Accionistas y a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Financieros con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos BCA – Benitez Codas & Asociados, Auditores, Asesores &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

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

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

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

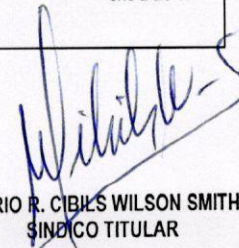
Atentamente,


Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith
Sindico Titular

Asunción, 30 de marzo de 2017

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

PASIVO	Moneda Gs.	Total	A Vencer	Vencimientos
PASIVO CORRIENTE				
PROVEEDORES LOCALES				
Proveedores Varlos				
Abba Import Export		6.593.000	6.593.000	ene a feb-17
A. M. Reguera		10.920.837	10.920.837	ene a jun-17
Aries Salud		13.700.000	13.700.000	ene a mar-17
Bartholo e Hijos SRL		730.000	730.000	ene a mar-17
Briben SACG		2.079.000	2.079.000	ene a mar-17
Britam S.A.		33.960.440	33.960.440	ene a abr-17
Camping 44		2.684.400	2.684.400	Ene-17
Caribe Import		4.252.500	4.252.500	ene a feb-17
Carpinteria St. Domingo		13.715.400	13.715.400	Ene-17
Centro Fanny		9.226.200	9.226.200	Ene-17
Chacomer SAE		164.815.994	164.815.994	ene a may-17
Comagro SAE		16.520.468	16.520.468	ene a abr-17
Consumer		15.050.000	15.050.000	ene a may-17
DAYTEKK Import Export SA		1.833.600	1.833.600	ene a abr-17
F.I.F.Y. S.A.		3.664.440	3.664.440	ene a mar-17
Fabricante Muebles de Ronald Sosa		5.875.000	5.875.000	ene a mar-17
Fulcro S.R.L.		7.960.000	7.960.000	ene a may-17
Gastro Solutions		900.000	900.000	ene a mar-17
Globo S.A.		22.062.668	22.062.668	ene a jun-17
Gustavo Sanabria		1.920.000	1.920.000	Ene-17
Jorge Doria		1.045.407.000	1.045.407.000	ene a mar-17
La Yuteña S.A.		1.827.925	1.827.925	ene a may-17
Laser Import S.A.		2.560.918.485	2.560.918.485	ene a dic-17
Lezcano Hermanos S.A.		4.380.000	4.380.000	ene a abr-17
Marsal SACI		3.952.800	3.952.800	ene a feb-17
Mega América S.A.		5.512.464	5.512.464	ene a mar-17
Metal Hogar		10.410.000	10.410.000	Ene-17
Moleri Llantas		1.625.000	1.625.000	ene a mar-17
Mueblería SAN AGUSTÍN		23.205.000	23.205.000	ene a feb-17
Mueblería Sansón		55.563.000	55.563.000	ene a jun-17
Multicentro		3.635.700	3.635.700	Ene-17
NGO SAECA		3.166.015.685	3.166.015.685	ene a oct-17
Nipón América		3.380.080	3.380.080	Ene-17
Nuevo Horizonte		3.110.000	3.110.000	ene a feb-17
Parpack		1.200.000	1.200.000	Ene-17
Proveedores Transitorios		44.349.565	44.349.565	Ene-17
Rga S.A. Tecnología y Servicio		2.687.880	2.687.880	ene a mar-17
Súper Spuma del Paraguay SAECA		2.747.501	2.747.501	ene a mar-17
Syopar		1.324.000	1.324.000	Ene-17
Todo Costura S.A.		2.320.001	2.320.001	ene a feb-17
Uno D S.A.		4.165.000	4.165.000	
Proveedores Diferidos Doc.				
Abba Import Export		7.971.500	7.971.500	ene a feb-17
AGR Servicios Gráficos S.A.		60.000.000	60.000.000	ene a feb-17
Bribem SACG		2.022.300	2.022.300	ene a mar-17
Britam S.A.		754.000	754.000	ene a feb-17
Carpintería St. Domingo		4.979.000	4.979.000	Ene-17
Consumer de Jorge Tartallone		2.000.000	2.000.000	Ene-17
Consumer Group S.A.		4.632.000	4.632.000	ene a mar-17
DAYTEK Import Export SA		2.932.773	2.932.773	ene a abr-17
Fify S.A.		1.559.400	1.559.400	Ene-17
Fabricante Muebles		2.959.727	2.959.727	ene a mar-17
Fulcro S.R.L.		4.085.455	4.085.455	ene a may-17
Hache S.A.		2.521.000	2.521.000	Ene-17
Lezcano Hermanos S.A.		3.887.909	3.887.909	ene a abr-17
Mega América S.A.		25.500.000	25.500.000	Ene-17
Metal Hogar de Miryan Arce		4.717.727	4.717.727	Ene-17
Moleri Llantas		1.264.545	1.264.545	ene a mar-17
Mueblería Sansón		76.842.000	76.842.000	ene a jun-17
Multicentro		2.249.000	2.249.000	Ene-17
Role SA		13.466.000	13.466.000	ene a feb-17
Senda S.R.L.		18.945.000	18.945.000	ene a mar-17
Tres A & Asociados		1.034.000	1.034.000	Ene-17
Uno D S.A.		4.079.618	4.079.618	ene a feb-17
Proveedores Diferidos Doc. M/E				
Fastrax S.A.		59.195.789	59.195.789	ene a abr-17
Cell Comunicaciones S.A.		2.359.225	2.359.225	Ene-17
Rga S.A. Tecnología y Servicio		181.901	181.901	Ene-17
Total		7.596.340.902	7.596.340.902	
ACREEDORES VARIOS				
Seguros a Pagar		105.048.752	105.048.752	ene a dic-17
Motormarket S.A.		96.089.836	96.089.836	ene a dic-17
Tema Automotores S.A.		315.294.804	315.294.804	ene a dic-17
Acreeedores Varios		377.685.562	377.685.562	ene a dic-17
Total		894.118.954	894.118.954	



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016


PASIVO	Moneda Gs.	Total	A Vencer	Vencimientos
PROVISIONES y OTROS PASIVOS				
Impuesto a la Renta a Pagar		0	0	
IVA a Pagar		189.336.370	189.336.370	Ene-17
Retención IVA a Pagar		90.763.881	90.763.881	Ene-17
IPS a Pagar		24.780.289	24.780.289	Ene-17
Anticipo de Clientes		316.498.578	316.498.578	
Total		621.379.118	621.379.118	
DEUDAS FINANCIERAS				
Prestamos Comerciales				
Prestamos de Socios		598.230.483	598.230.483	ene a dic-17
Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar				
Banco Amambay S.A.		4.829.392.658	4.829.392.658	ene a dic-17
Banco Continental S.A.E.C.A.		250.000.000	250.000.000	Ene-17
Sudameris Bank S.A.		6.500.000.000	6.500.000.000	feb a dic-17
BBVA Banco S.A.		7.933.750.000	7.933.750.000	ene a dic-17
Banco Atlas S.A.		1.714.589.877	1.714.589.877	ene a dic-17
Financiera Rio S.A.		1.982.404.325	1.982.404.325	ene a dic-17
Banco Interfisa		3.263.505.294	3.263.505.294	ene a nov-17
Banco Itaú S.A.		4.000.000.000	4.000.000.000	feb a jun-17
Bancop S.A.		3.000.000.000	3.000.000.000	ene a set-17
Finexpar S.A.		2.288.000.367	2.288.000.367	ene a set-17
Banco GNB Paraguay S.A.		3.657.500.000	3.657.500.000	ene a dic-17
Finlatina S.A.		1.448.497.741	1.448.497.741	feb a oct-17
Intereses Documentados a Pagar		3.281.743.186	3.281.743.186	ene a dic-17
(-) Intereses a Vencer		-2.984.288.574	-2.984.288.574	ene a dic-17
Total		41.763.325.357	41.763.325.357	
DEUDAS BURSATILES				
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie II		538.520.552	538.520.552	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie II		-520.767.123	-520.767.123	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie III		540.000.004	540.000.004	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie III		-535.561.644	-535.561.644	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G1 - Serie IV		538.520.552	538.520.552	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie IV		-503.013.699	-503.013.699	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie I		147.016.111	147.016.111	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie I		-146.612.219	-146.612.219	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie II		369.754.192	369.754.192	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie II		-368.738.384	-368.738.384	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie III		509.999.998	509.999.998	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie III		-475.068.493	-475.068.493	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie IV		478.684.931	478.684.931	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie IV		-444.493.151	-444.493.151	ene a dic-17
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		358.726.026	358.726.026	ene a oct-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie V		-352.767.123	-352.767.123	ene a oct-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G2 - Serie VI		463.726.027	463.726.027	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie VI		-439.520.548	-439.520.548	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie I		511.397.260	511.397.260	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie I		-487.643.836	-487.643.836	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie II		541.479.452	541.479.452	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie II		-516.328.767	-516.328.767	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie III		451.232.877	451.232.877	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie III		-430.273.973	-430.273.973	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie IV		481.315.068	481.315.068	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie IV		-458.958.904	-458.958.904	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie V		463.726.028	463.726.028	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie V		-433.150.685	-433.150.685	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie VI		463.726.028	463.726.028	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie VI		-433.150.685	-433.150.685	ene a dic-17
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie VII		448.767.121	448.767.121	ene a dic-17
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie VII		-425.342.466	-425.342.466	ene a dic-17
Total		3.335.200.527	3.335.200.527	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		54.210.364.858	54.210.364.858	
PASIVO NO CORRIENTE				
DEUDAS FINANCIERAS				
Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar				
Banco Amambay S.A.		652.167.894	652.167.894	ene 18 a may 18
Banco G.N.B. Paraguay SA		1.277.500.000	1.277.500.000	ene 18 a dic 18
Intereses Documentados a Pagar		114.147.024	114.147.024	ene 18 a dic 18
(-) Intereses a Vencer		-114.147.024	-114.147.024	ene 18 a dic 18
Total		1.929.667.894	1.929.667.894	
ACREEDORES VARIOS				
Motormarket S.A.		65.484.300	65.484.300	ene 18 a oct-18
Tema Automotores S.A.		835.381.128	835.381.128	ene 18 a mar-21
Total		900.865.428	900.865.428	


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

PASIVO	Moneda Gs.	Total	A Vencer	Vencimientos
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		275.178.084	275.178.084	ene 18 a jun-18
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie II		-275.178.084	-275.178.084	ene 18 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		363.945.208	363.945.208	ene 18 a ago-18
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie III		-363.945.208	-363.945.208	ene 18 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		588.821.922	588.821.922	ene 18 a ene-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G1 - Serie IV		-588.821.922	-588.821.922	ene 18 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		196.290.742	196.290.742	ene 18 a abr-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie I		-196.290.742	-196.290.742	ene 18 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		493.682.794	493.682.794	ene 18 a abr-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie II		-493.682.794	-493.682.794	ene 18 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		762.904.108	762.904.108	ene 18 a jun-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie III		-762.904.108	-762.904.108	ene 18 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		796.931.506	796.931.506	ene 18 a ago-19
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie IV		-796.931.506	-796.931.506	ene 18 a ago-19
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		1.007.712.328	1.007.712.328	ene 18 a feb-20
Intereses a Devengar por Bonos PEG G2 - Serie VI		-1.007.712.328	-1.007.712.328	ene 18 a feb-20
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie I		3.000.000.000	3.000.000.000	Nov-22
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie I		2.508.082.192	2.508.082.192	ene 18 a nov-22
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie I		-2.508.082.192	-2.508.082.192	ene 18 a nov-22
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie II		3.000.000.000	3.000.000.000	Ene-23
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie II		2.748.821.918	2.748.821.918	ene 18 a ene-23
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie II		-2.748.821.918	-2.748.821.918	ene 18 a ene-23
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie III		3.000.000.000	3.000.000.000	set-22
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie III		2.136.575.342	2.136.575.342	ene 18 a set-22
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie III		-2.136.575.342	-2.136.575.342	ene 18 a set-22
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie IV		3.000.000.000	3.000.000.000	Ene-22
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie IV		1.950.246.572	1.950.246.572	ene 18 a ene-22
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie IV		-1.950.246.572	-1.950.246.572	ene 18 a ene-22
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie V		3.000.000.000	3.000.000.000	Abr-21
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie V		1.551.698.632	1.551.698.632	ene 18 a abr-21
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie V		-1.551.698.632	-1.551.698.632	ene 18 a abr-21
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie VI		3.000.000.000	3.000.000.000	Jul-21
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie VI		1.667.630.139	1.667.630.139	ene 18 a jul-21
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie VI		-1.667.630.139	-1.667.630.139	ene 18 a jul-21
Bonos a Pagar - PEG G3 - Serie VII		3.000.000.000	3.000.000.000	Oct-20
Intereses a Pagar por Bonos PEG G3 - Serie VII		1.271.095.881	1.271.095.881	ene 18 a oct-20
Intereses a Devengar por Bonos PEG G3 - Serie VII		-1.271.095.881	-1.271.095.881	ene 18 a oct-20
Total		42.000.000.000	42.000.000.000	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		44.830.533.322	44.830.533.322	
RESUMEN				
TOTAL PASIVO CORRIENTE		54.210.364.858		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		44.830.533.322		
TOTAL PASIVO AL 31/12/2016		99.040.898.180		

Deudas Preferentes o Privilegiadas: al 31 de DICIEMBRE de 2016, la sociedad no cuenta con deudas preferentes o privilegiadas vigentes de pago.



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

COMPOSICIÓN ACCIONARIA (Anexo B Res. 763/04)

EMPRESA: IBISAECA

COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL: 31/12/2016

Capital Social (de acuerdo al artículo sexto del estatuto social) G.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 c/u; 5.000 Acciones Ordinarias de Voto Simple por un Valor Nominal de Gs. 10.000.000 c/u; 1.000 Acciones Preferidas Sin Derecho a Voto por un valor Nominal de Gs. 10.000.000 c/u.

Capital Emitido G. 70.000.000.000.- (Guaraníes Setenta Mil Millones)

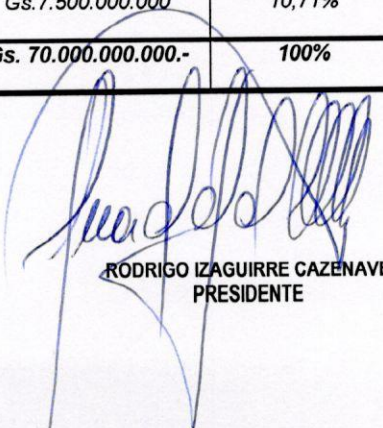
Capital Suscrito G. 70.000.000.000.- (Guaraníes Setenta Mil Millones)

Capital Integrado G. 70.000.000.000.- (Guaraníes Setenta Mil Millones)

Valor nominal de las acciones. 10.000.000.- (Guaraníes diez millones) cada una.

CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO

Nº	Accionista	Número de acciones	Series	Cantidad de acciones	Clase	Voto Por Acción	Monto	% de participación del capital integrado
1	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVM	5	Gs. 3.000.000.000	4,29%
	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVS	1	Gs. 3.000.000.000	4,29%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVS	1	Gs. 2.000.000.000	2,86%
	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	Preferidas	0	Gs.3.000.000.000	4,28%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVM	5	Gs.2.000.000.000	2,86%
	Rodrigo Izaguirre C.	1001 al 1400	XXI-XXVIII	400	OVS	1	Gs.4.000.000.000	5,71%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	Preferidas	0	Gs.2.000.000.000	2,86%
	Rodrigo Izaguirre C.	1801 al 2650	XXXVII-LIII	850	OVS	1	Gs.8.500.000.000	12,14%
	Rodrigo Izaguirre C.	3501 al 4250	LXXI-LXXXV	750	OVS	1	Gs.7.500.000.000	10,71%
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	OVM	5	Gs.3.000.000.000	4,29%
	María Teresa Barrail	301al 600	VII-XII	300	OVS	1	Gs.3.000.000.000	4,29%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	OVS	1	Gs. 2.000.000.000	2,86%
	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	Preferidas	0	Gs.3.000.000.000	4,28%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	OVM	5	Gs.2.000.000.000	2,86%
	María Teresa Barrail	1401 al 1800	XXIX-XXXVI	400	OVS	1	Gs.4.000.000.000	5,71%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	Preferidas	0	Gs.2.000.000.000	2,86%
	María Teresa Barrail	2651 al 3500	LIV-LXX	850	OVS	1	Gs. 8.500.000.000	12,14%
	María Teresa Barrail	4251al 5000	LXXXVI-C	750	OVS	1	Gs.7.500.000.000	10,71%
Totales							Gs. 70.000.000.000.-	100%


RODRIGO IZAGUIRRE GAZENAVE
PRESIDENTE

**ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS
AL31 DEDICIEMBRE DE 2016**

A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art. 34 de la Ley 1284/98

Inciso a) A las personas con derecho a voto que controlen al menos el diez por ciento del capital de las mismas.

Nombre de Accionista	Monto de Capital	% Participación
Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave	Gs.35.000.000.000.-	50%
Maria Teresa Barrail Villalba	Gs.35.000.000.000.-	50%

Inciso b) A las sociedades anónimas en las que éstas controlen por lo menos el diez por ciento del capital.

No aplicable

Inciso c) A sus accionistas que tengan potestades de elegir en asambleas al menos un director;

- Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave
- Maria Teresa Barrail Villalba

Inciso d) A sus directores, administradores, síndicos, auditores y apoderados.

Nombres y Apellidos	Cargo
Fernando Rodrigo Izaguirre Cazenave	Presidente del Directorio
Maria Teresa Barrail Villalba	Vicepresidente del Directorio
Rodrigo José Izaguirre Barrail	Director Titular
Juan José Izaguirre Barrail	Director Titular
Marta Diana Vega Ramos	Director Titular/Gerente de Administración
Miguel Fernando Saldivar	Director Suplente
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	Sindico Titular
Buenaventura NeryJara Rios	SindicoSuplente
Isidro Gonzalez	Auditor Interno

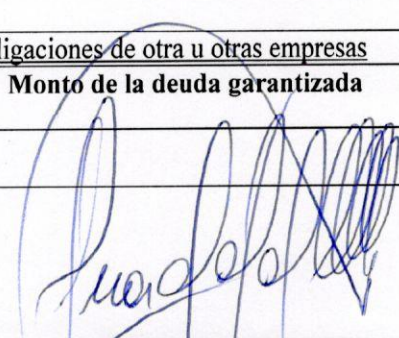
Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad.

No aplicable

Según Art. 27 de la Res. 763/04 – Vinculación por activos comprometidos

Inversiones de la sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad			
Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones)
No aplicable			

Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas			
Nombre de la Empresa	Valores de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda garantizada
No aplicable			


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Según Art. 28 de la Res. 763/04 - Vinculación por nivel de endeudamiento:

No aplicable

Según Art. 1º) Resolución CNV N° 1257/10–Establecer que se considerarán vinculadas a las entidades fiscalizadas, siempre y cuando mantengan operaciones con estas, a aquellas sociedades en las que sus accionistas, socios, o directores en las entidades sujetas a la fiscalización de la CNV, así como cuando tengan directores en común. Ello, sin perjuicio de que la CNV pueda requerir información, ya sea de personas físicas o jurídicas, a las entidades fiscalizadas en consideración a otros factores de vinculación.

Nombre de la Sociedad Vinculada	Nombre de las personas vinculadas	Factores de Vinculación	Operaciones con IBISAECA
Creditos al Consumo S.A.	Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Accionista de Creditos al Consumo	Obligaciones
Creditos al Consumo S.A.	Maria Teresa Barrail V.	Accionista de Creditos al Consumo	Obligaciones

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

AL 31/12/2015 Y AL 31/12/2016

En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior.

Activo

Cuentas por cobrar

Obs.: (distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

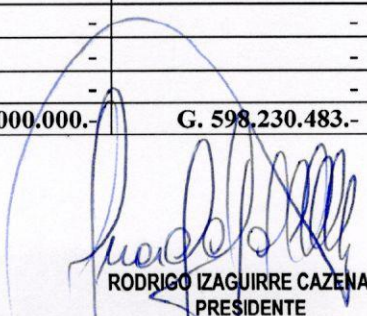
Nombres y Apellidos	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2016
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	-	G. 855.416.000.-
Maria Teresa Barrail Villalba	-	G. 630.000.100.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	-	-
Juan José Izaguirre Barrail	-	-
Marta Diana Vega Ramos	-	-
Miguel Fernando Saldivar	-	G. 87.000.000.-
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	-	-
Buenaventura NeryJara Rios	-	-
TOTAL	-	G. 1.572.416.100.-

Pasivo

Cuentas a Pagar

Obs.: distinguir nombres de partes relacionadas indicadas en A)

Nombre y Apellidos	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2016
Fernando Rodrigo Izaguirre C. y Maria Teresa Barrail Villalba	G. 2.660.000.000.-	G.598.230.483.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	-	-
Juan José Izaguirre Barrail	-	-
Marta Diana Vega Ramos	-	-
Miguel Fernando Saldivar	-	-
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	-	-
Buenaventura NeryJara Rios	-	-
TOTAL	G. 2.660.000.000.-	G. 598.230.483.-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

Ingresos (con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)


Nombres y Apellidos	Concepto	Al 31/12/2015	Al 31/12/2016
Fernando Rodrigo Izaguirre C.			
Maria Teresa Barrail Villalba			
Rodrigo José Izaguirre Barrail			
Juan José Izaguirre Barrail			
Marta Diana Vega Ramos			
Miguel Fernando Saldivar			
Mario Ruben Cibils Wilson Smith			
Buenaventura NeryJara Rios			
TOTAL			

No aplicable

Egresos (con sus conceptos y distinguir nombre de partes relacionadas indicadas en A)

Nombres y Apellidos	Concepto	Al 31/12/2015	Al 31/12/2016
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Remuneración Personal Superior	G. 596.136.338.-	G. 786.127.992.-
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Intereses Cobrados	G. 0.-	G. 531.402.025.-
Maria Teresa Barrail Villalba	Remuneración Personal Superior	G. 538.365.243.-	G. 727.306.029.-
Maria Teresa Barrail Villalba	Intereses Cobrados	G. 0.-	G. 499.922.023.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	Remuneración Personal Superior	G.183.420.561.-	G. 271.164.825.-
Juan José Izaguirre Barrail	Remuneracion Personal Superior	G. 43.230.298.-	G. 79.084.112.-
Marta Diana Vega Ramos	Remuneracion Personal Superior	G.105.420.561.-	G. 193.164.825.-
Miguel Fernando Saldivar	-----	-----	-----
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	Honorarios Profesionales	G. 30.000.000.-	G. 36.000.000.-
Buenaventura Nery Jara Rios	-----	-----	-----
TOTAL		G. 1.496.573.001.-	G. 3.124.171.831.-

Firma del Representante Legal de la Entidad fiscalizada y Aclaración.....


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

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

PALABRAS DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas, Clientes y Colaboradores, me complace dirigirles estas palabras, porque con ellas trataré de sintetizar el resultado del trabajo en equipo de más de 160 colaboradores que trabajaron con profesionalismo y empeño para alcanzar las metas trazadas para el año 2016 y posicionar a IBISAECA con su marca DORADOGAR como una empresa de primer rango en cuanto a tamaño, capacidad de gestión, innovación y cercanía con sus clientes.

En estas líneas expondremos una breve reseña de los principales hechos acontecidos durante el transcurso del año 2016, un año en el cual pese al esfuerzo y empeño invertidos, los resultados no fueron los esperados, esto debido principalmente a factores externos a nuestra empresa, los cuales afectaron nuestro desempeño: **a)** Uno de ellos, la desaceleración de la economía paraguaya; **b)** otro, el alto nivel de sobreendeudamiento de los clientes del sector al cual vamos dirigidos, lo cual motivó que las políticas de otorgamiento de créditos por las ventas se vuelvan más exigentes y obligó a la empresa a desempeñarse con mucho más prudencia y a buscar y obtener nuevos clientes con mejor perfil; **c)** otro factor que influyó de manera fuerte fue el blindaje de los salarios de los empleados de los ministerios de Educación y Salud, este blindaje consiste en una reserva que el BNF realiza en las cuentas de salarios de estos funcionarios en el banco y en la cual debe quedar a disposición del titular la suma de Gs. 500.000.-, este blindaje está vigente desde el mes de mayo de 2016 y hasta hoy no tiene definida una fecha de finalización; se están buscando soluciones sostenibles a fin de regularizar esta situación con un formato más acorde a la ley de libranzas, hasta la fecha el blindaje está afectando la efectividad de la cobranza y su impacto más perjudicial es que las cuentas a cobrar de al menos diez mil docentes (a Ibis le afectan dos mil) se prolongaran en el tiempo, estoy convencido: de que sí habrán retrasos en los flujos de cobros, pero no pérdidas importantes por incobrabilidad.

El año 2016, si bien no fue el año que esperábamos y teníamos presupuestado, no fue un año del todo malo, trajo dificultades y estas requirieron acciones y soluciones diferentes generando cambios al interior de la organización y estos a la larga fortalecerán a la empresa.

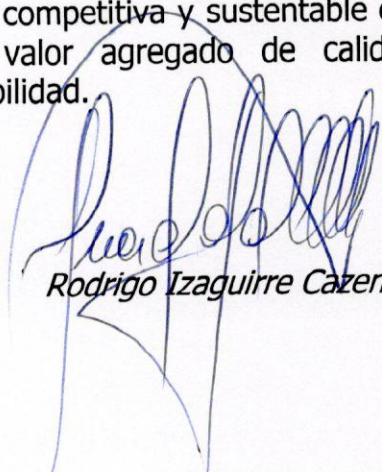
En lo referente al ámbito gremial, durante el año 2016 se trabajó mucho en dos aspectos, integrar y ayudar a la formalización del gremio a través de la CAPALI y participar activamente en el proceso de redacción final de la Ley de Libranzas, la cual ya cuenta con media sanción del congreso (Cámara de Diputados). Esta Ley una vez promulgada, traerá orden al mercado de los débitos directos para cobro de acreencias y agilizará tremendamente el accionar de las empresas que nos especializamos en este tipo de cobranza.

Un tema a resaltar es que el Directorio en su Acta 273 autorizó a que IBISA ECA integre el paquete accionario de un nuevo Bureau de Informes Comerciales que se constituirá y empezará a funcionar durante el año 2017. Esta empresa de informes operará en plaza bajo la marca BICSA y además de tener informaciones positivas y negativas de los clientes manejará los datos necesarios para la formación de una central de deudores, la cual contendrá datos de deudas crediticias y comerciales de los clientes. Esta información será muy útil en el momento de los análisis para concesión de créditos, ya que será una herramienta formidable para controlar el sobreendeudamiento de los clientes.

Si bien, por lo arriba expuesto da a pensar que estas palabras solo tratan de justificar los resultados de un año difícil, esto no es así, ya que como se menciona en un párrafo de más arriba hemos introducido muchos cambios que fortalecieron nuestra estructura y nos dejaron mucho mejor preparados y estructurados para enfrentar este año 2017 y los siguientes, lo que nos permitirá llevar de nuevo a IBISA a su performance y resultados acostumbrados.

Estamos preparados y fortalecidos para enfrentar los cambios y nuestro principal objetivo es el de liderar los mismos a través de un esfuerzo cada vez mayor en la consolidación del gran equipo humano que conforma IBISA ECA y su marca DORADOGAR y justamente a ellos quiero dar las gracias, porque sin la colaboración y entrega de todos mis compañeros del Directorio, la plana Gerencial, el equipo de Vendedores y todos los Funcionarios, hoy no seríamos lo que somos y mañana no seríamos lo que queremos ser.

Estamos convencidos de que con trabajo: serio, tesonero, honesto, eficaz y eficiente lograremos mantener en el tiempo la ventaja competitiva y sustentable que nos caracteriza, ofreciendo a nuestros clientes valor agregado de calidad, garantizando así un nivel óptimo de solvencia y rentabilidad.



Rodrigo Izaguirre Cazenave

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL VIGÉSIMOPRIMER EJERCICIO AÑO 2016

En cumplimiento a lo que establece el Estatuto Social y las disposiciones legales vigentes, el Directorio de **EMPRESA IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA SOCIEDAD ANONIMA EMISORA DE CAPITAL ABIERTO – Empresa IBI SAECA** se complace en informar y someter a consideración de los señores Accionistas, la Memoria anual, el Balance General, los Inventarios y el Estado de Resultado, informe del Síndico e Informe de la auditora externa, BCA – Benitez Codas & Asociados, Auditores, Asesores & Consultores, Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative (“KPMG International”), contratada para dar cumplimiento a las Reglamentaciones vigentes, correspondiente al ejercicio fiscal cerrado al 31 de diciembre de 2016.

CONSIDERACIONES GENERALES

Informamos que la calificadora Solventa S.A. estuvo realizando los trabajos de actualización de calificación de uno de los Programas vigentes, emitiendo en el mes de marzo de 2017, el informe de calificación tomando de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 30.09.2016, manteniendo la calificación en pyA, Tendencia estable, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



SOLVENTA
Calificadora de Riesgos

INFORME DE CALIFICACIÓN
MARZO 2017

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: G2 MONTO MÁXIMO: G. 15.000.000.000 CORTE DE CALIFICACIÓN: SETIEMBRE/2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN MAYO/2016	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN MARZO/2017	Analista: Econ. Adriana M. Castillo Miers acastillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <small>*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*</small>
P.E.G. G2	pyA	pyA	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.

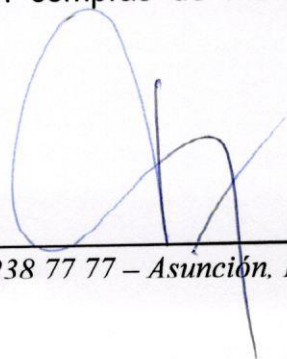
Mencionar también que en los meses de abril y setiembre de 2016, fueron negociadas en su totalidad las siguientes series, correspondientes al Programa de Emisión Global G3.

Serie 5, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 08.04.2016 y a un plazo de 5 años.

Serie 6, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 08.04.2016 y a un plazo de 5 años 3 meses.

Serie 7, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 12.09.2016 y a un plazo de 4 años 1 mes.

Estos fondos fueron destinados y aplicados en compras de mercaderías y su posterior venta.



Hemos desarrollado nuestra gestión económica en base a un presupuesto que en su aspecto global fue ejecutado satisfactoriamente, logrando alinearnos dentro de nuestras metas y objetivos propuestos.

Nuestra Gestión

1. Ingresos por Ventas y comercialización

Las ventas en el ejercicio comprendido entre el 01.01.2016 y el 31.12.2016 ascendieron a la suma de Gs. 56.504.416.011+ IVA. Esta cifra de ventas nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 44.868.998.163.

2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2016, los gastos de explotación (Comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs.18.189.446.380 lo que representa un 32.19% sobre el total de ventas.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 14.631.223.943.- lo que representa un 9,47% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs. 154.482.242.169.) al cierre del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2015, estos gastos ascendieron al 7.35% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs. 140.594.940.000.)

3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/12/2015	Periodo Actual 31/12/2016
Solvencia	Total Activo Total Pasivo	186,71%	186,44%
Mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago. Lo ideal es que el valor de este ratio sea superior a 150% si bien si desagregamos el ratio entre el largo y el corto plazo, lo interesante es que el ratio de solvencia a corto sea superior al ratio de solvencia a largo, pues esto aporta a la compañía de capacidad de maniobra en el día a día.			
Endeudamiento Patrimonial	Total Pasivo Patrimonio Neto	1,15	1,16
Representa en cuánto los activos de la empresa están financiados por su patrimonio, o capital propio, antes que por su pasivo. Por lo tanto, cuanto menor sea el cociente, más solvente se considerará a la empresa.			
Liquidez	Activo Corriente Pasivo Corriente	1,52	1,89
Indica la porción del Pasivo Corriente que está cubierto con activos de rápida realización. Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que hay mas activos que pasivos, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez.			
Rentabilidad del Capital	Utilidad ant. Imp. Patr. Neto - Res. Ejercicio	36,13%	11,19%
Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa.			

ROA (Rentabilidad sobre los activos)	<u>Utilidad Neta</u> Total Activo	10,95%	4,04%
Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad.			
ROE (Rentabilidad sobre recursos propios)	<u>Utilidad Neta</u> Capital Contable	34,76%	10,66%
Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.			
Eficiencia	<u>Total Gastos - Gastos Financieros</u> Ingresos	25,81%	32,19%
Margen Bruto de utilidad	<u>Ventas - Costo de Ventas</u> Ventas	75,05%	74,51%

4. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la sociedad al cierre del ejercicio 2016, asciende a la suma de Gs. 85.608.782.756.-siendo superior en un 6% con relación al ejercicio anterior. El patrimonio neto actual representa 1.22veces el capital integrado que es de Gs. 70.000.000.000.-

Cabe resaltar que al cierre del ejercicio 2015 el capital integrado ascendía a Gs. 55.000.000.000.-. y se aumentó la capitalización durante el ejercicio 2016 en Gs. 15.000.000.000.- totalizando así el capital integrado al cierre 2016 la suma de Gs. 70.000.000.000.-

Este aumento en el capital, denota la fuerte y constante política de capitalización emprendida y sostenida a lo largo de los años por nuestros accionistas.

5. Resultado

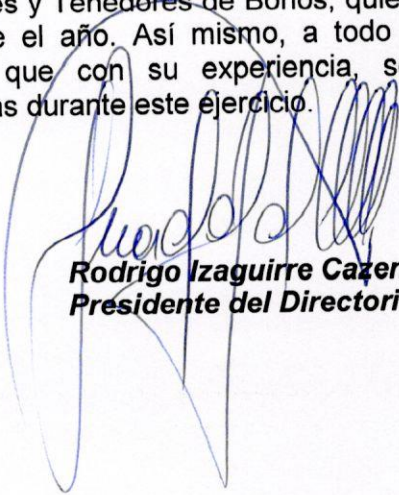
Conforme al cuadro que se observa más abajo, el resultado del presente ejercicio antes de las provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar conforme a la Ley 1284/98, el cálculo del impuesto a la renta y las reservas, facultativas y legales obligatorias, arroja una utilidad de Gs. 12.048.327.840.- que representa un margen de rentabilidad del 38.55%. La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2016asciende a la suma de Gs. 7.460.316.218.-

El directorio dentro de sus atribuciones y conforme a lo establecido en el estatuto social y las leyes del mercado de valores se permite someter a la consideración de esta asamblea y de los accionistas, el proyecto de distribución de los dividendos según el siguiente cuadro.

REFERENCIA	31.12.2016
Resultado antes de Provisiones	12.048.327.840
(menos) Provisiones conforme Ley 1284/98	-3.300.000.000
Resultado antes del impuesto a la renta	8.748.327.840
(menos) Impuesto a la Renta	-896.942.347
Resultado antes de Reservas	7.851.385.493
(menos) Reserva Legal	-391.069.275
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones	-0
Ganancia neta del ejercicio 2016	7.460.316.218
Capitalización de utilidades	-3.000.000.000
Neto a Distribuir a Accionistas	4.460.316.218

En las páginas siguientes encontrarán el Balance General, el Cuadro de Resultados, con sus Notas y Anexos, el Informe del Síndico, el Dictamen de los Auditores Externos Independientes, cifras y cuadros comparativos para su análisis y evaluación correspondiente.

Agradecemos a todos los Accionistas, Clientes, Proveedores, Entidades del Sistema Financiero, a la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., las Casas de Bolsas, a los Inversores y Tenedores de Bonos, quienes nos brindaron su apoyo y confianza constante durante el año. Así mismo, a todo nuestro personal administrativo, de ventas y servicios, que con su experiencia, solvencia profesional, trabajo y lealtad apoyaron nuestras tareas durante este ejercicio.



Rodrigo Izaguirre Cazenave
Presidente del Directorio