



**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 2017**

BCA

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

23 de marzo de 2018

Este informe contiene 33 páginas



Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Balance General al 31 de diciembre de 2017	7
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2017	8
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2017	9
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2017	10
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2017	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017	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

Informe de auditoría sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** (en adelante "la Sociedad"), los que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias, y anexo.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores, y con normas de información financiera vigentes en Paraguay.



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

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 20 de los estados financieros. La Subsecretaría de Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda (en adelante "la SET"), como resultado de una fiscalización, ha concluido con acta final de fiscalización en la que mencionan supuestas irregularidades con relación a incumplimientos de obligaciones tributarias en la compra de algunas mercaderías y prestaciones de servicio. El reclamo fue recurrido por la Sociedad por considerarlo improcedente no existiendo a la fecha una resolución o sentencia final en la materia.

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

Asunción, 23 de marzo de 2018

BCA – Benítez Codas & Asociados

Registro de Auditores Externos "CNV" N° AE015

Javier Benítez Duarte
Socio

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio anual N° 22 iniciado el 01/01/2017 al 31/12/2017 presentado en forma comparativa con el periodo anterior.

Denominación: **EMPRESA IBISA ECA**

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


Actividad Principal: La firma tiene por Objeto principal dedicarse por cuenta propia o de terceros, a la Compra-Venta al contado o a crédito, distribución y consignación de toda clase de artículos y mercaderías, la sociedad también podrá desarrollar toda actividad comercial, industrial, de servicios, mandatos, inmobiliarias, agropecuarias, y/o cualquier actividad lícita que convenga directa o indirectamente al objeto social de la misma, sin más limitaciones que las previstas en las leyes y el Estatuto de la empresa.

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 las 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. Emisión de acciones por Escritura Pública N° 34, del 23 de agosto de 2017, pasada por ante el Notario y Escribano Público Jesús María Carrillo B., Titular del Registro N° 437; Inscripto en el Registro Público de Comercio, Sección Comercio bajo el N° 03, Folio 27-38 y sgtes., del 19 de setiembre de 2017.


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



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 2017


Acciones

Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Suscripto Gs.	Integrado Gs.
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.-
300	Ordinaria VS	1	3.000.000.000.-	3.000.000.000.-
Totales			73.000.000.000.-	73.000.000.000.-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAHL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICÓ TITULAR


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



Balance General al 31 de Diciembre de 2017

(En Guaraníes)


	Nota	Dic-2017	Dic-2016
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	8.234.247.025	3.554.412.656
Créditos	4	115.547.801.843	90.172.459.212
Bienes de cambio	5	2.823.960.009	3.818.129.164
Otros créditos	7	4.842.947.237	4.186.861.354
Otros activos		796.844.453	976.622.394
Total Activo Corriente		132.245.800.567	102.708.484.780
Activo No Corriente			
Créditos	4	37.914.936.211	57.778.204.969
Inversiones	6	60.000.000	20.000.000
Bienes de uso	Anexo 1	21.847.617.752	21.741.594.696
Otros créditos	7	7.740.137.177	2.401.396.491
Total Activo No Corriente		67.562.691.140	81.941.196.156
TOTAL ACTIVO		199.808.491.707	184.649.680.936
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas comerciales	8	3.116.487.037	7.596.340.902
Deudas financieras	9	35.360.410.897	45.098.525.884
Deudas diversas	10	1.775.750.963	1.515.498.072
Total Pasivo Corriente		40.252.648.897	54.210.364.858
Pasivo No Corriente			
Deudas financieras	9	75.004.298.832	43.929.667.894
Deudas diversas	10	519.009.264	900.865.428
Total Pasivo No Corriente		75.523.308.096	44.830.533.322
TOTAL PASIVO		115.775.956.993	99.040.898.180
PATRIMONIO			
Capital Integrado	19	73.000.000.000	70.000.000.000
Reservas	19	9.224.614.751	8.148.466.538
Resultado del periodo		1.807.919.963	7.460.316.218
TOTAL PATRIMONIO		84.032.534.714	85.608.782.756
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		199.808.491.707	184.649.680.936

El anexo y las notas 1 a 20 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2017

(En Guaraníes)

	Nota	Dic-2017	Dic-2016
INGRESOS OPERATIVOS			
Ventas	11	39.030.452.755	56.504.416.011
Costo de ventas	12	(9.041.095.591)	(14.703.577.996)
RESULTADO BRUTO		29.989.357.164	41.800.838.015
Gastos de administración	13	(3.676.297.462)	(9.163.233.122)
Gastos de ventas	14	(9.497.836.900)	(10.840.573.972)
		(13.174.134.362)	(20.003.807.094)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio		80.942.376	(34.085.264)
Ingresos no operativos	15	1.247.067.675	2.038.960.170
Gastos financieros	16	(15.752.586.163)	(14.847.577.085)
		(14.424.576.112)	(12.842.702.179)
IMPUESTO A LA RENTA	17	(487.994.097)	(1.102.943.249)
RESULTADO NETO		1.902.652.593	7.851.385.493
Reserva legal		(94.732.630)	(391.069.275)
RESULTADO DISTRIBUIBLE		1.807.919.963	7.460.316.218

El Anexo y las notas 1 a 20 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

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

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

	Capital integrado	Reserva legal	Reserva de revalúo	Reserva facultativa	Resultados	Total de Patrimonio
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
Integración de capital	3.000.000.000		-	-	(3.000.000.000)	-
Transferencia a dividendos a pagar					(4.460.316.218)	(4.460.316.218)
Reserva legal	-	94.732.630	-	-	-	94.732.630
Revalúo de bienes de uso	-	-	981.415.583	-	-	981.415.583
Resultado del año	-	-	-	-	1.807.919.963	1.807.919.963
Saldo al 31 de diciembre de 2017	73.000.000.000	4.464.943.724	2.673.671.027	2.086.000.000	1.807.919.963	84.032.534.714

El Anexo y las notas 1 a 20 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

Sole para identificación

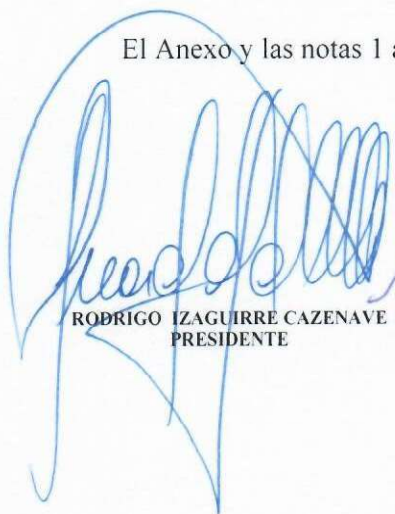


Estado de Flujos de Efectivo al 31 de Diciembre de 2017

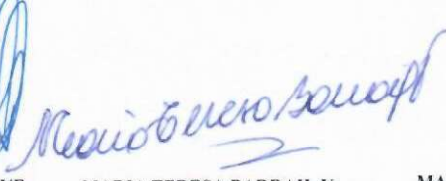
(En Guaraníes)

	<u>Dic-2017</u>	<u>Dic-2016</u>
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ventas netas (cobros netos)	40.338.556.893	49.453.833.887
Costo de Ventas (pagos netos)	(12.498.168.735)	(15.139.411.982)
Efectivo pagado a Empleados	(5.538.288.356)	(5.742.852.509)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(18.767.226.336)	(16.505.979.085)
Caja generada por las operaciones	3.534.873.466	12.065.590.311
Impuesto a la Renta	(88.618.540)	(1.464.189.324)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</i>	<u>3.446.254.926</u>	<u>10.601.400.987</u>
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de propiedad, planta y equipo	(300.039.297)	(1.748.252.452)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</i>	<u>(300.039.297)</u>	<u>(1.748.252.452)</u>
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Préstamos	(5.838.581.867)	(1.950.385.415)
Bonos emitidos	27.000.000.000	9.000.000.000
Dividendos pagados	(4.460.316.218)	(4.120.018.042)
Intereses pagados	(15.248.425.551)	(13.696.796.072)
<i>Flujos netos de efectivo por actividades de financiación</i>	<u>1.452.676.364</u>	<u>(10.767.199.529)</u>
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	80.942.376	(34.085.264)
Aumento neto (disminucion neta) de efectivos y sus equivalentes	4.679.834.369	(1.948.136.258)
Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo	3.554.412.656	5.502.548.914
Efectivo y su equivalente al cierre del periodo	<u>8.234.247.025</u>	<u>3.554.412.656</u>

El Anexo y las notas 1 a 20 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

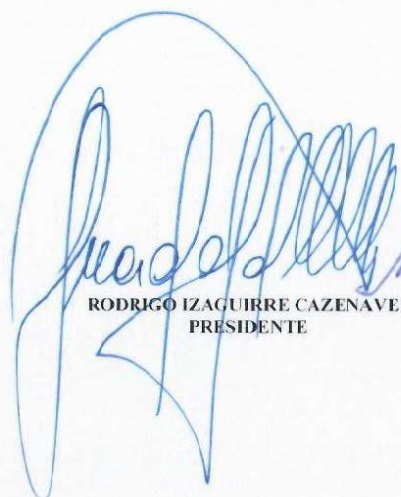


LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

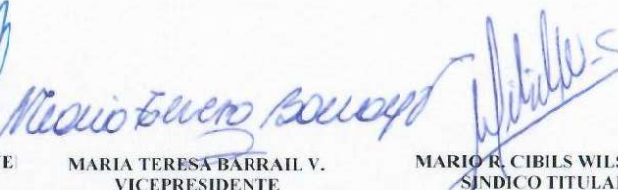
Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones al 31 de Diciembre de 2017 (En Guaraníes)

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES			Neto Resultante
	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Revalúo	Saldo al cierre del ejercicio	Saldo al inicio del ejercicio	Altas	Saldo al cierre del periodo	
<u>Bienes sujetos a depreciación</u>								
Inmuebles - Terrenos	11.034.356.046	-	498.090.832	11.532.446.878	-	-	-	11.532.446.878
Inmuebles - Edificios	7.217.465.963	115.181.217	316.279.670	7.648.926.850	210.827.280	188.622.623	399.449.903	7.249.476.947
Rodados	4.893.838.569	-	101.657.164	4.995.495.733	2.641.796.736	745.313.176	3.387.109.912	1.608.385.821
Muebles y Útiles	525.325.555	41.191.480	15.521.296	582.038.331	181.477.638	42.079.867	223.557.505	358.480.826
Maq. y Equipos de Oficina	772.590.060	11.241.791	24.598.062	808.429.913	227.661.737	69.808.395	297.470.132	510.959.781
Equipos de Computación	649.586.088	83.293.700	11.368.344	744.248.132	397.739.801	86.078.308	483.818.109	260.430.023
Sistemas Informáticos	28.695.056	38.700.000	-	67.395.056	28.695.056	-	28.695.056	38.700.000
Mejoras en Propiedad Ajena	253.675.643	-	329.131	254.004.774	246.384.304	2.540.157	248.924.461	5.080.313
Equipos Varios	388.271.758	10.431.109	13.571.084	412.273.951	87.627.490	40.989.298	128.616.788	283.657.163
Total periodo 31/12/2017	25.763.804.738	300.039.297	981.415.583	27.045.259.618	4.022.210.042	1.175.431.824	5.197.641.866	21.847.617.752
Total periodo 31/12/2016	23.308.284.549	2.204.558.061	790.392.318	25.763.804.738	3.128.209.819	957.124.804	4.022.210.042	21.741.594.696

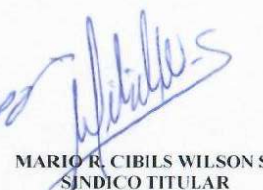
El anexo y las notas 1 a 20 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



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
BSA

Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2017

Nota 1 – Información básica de la entidad

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

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

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

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

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

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

2.1 Bases de preparación.

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

Moneda funcional y de presentación.

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



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Bases de valuación y efectos de la inflación.

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

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

2.2 Moneda extranjera.

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del cierre del balance general, que al 31 de diciembre de 2017 fue de Gs. 5.579,97 para activos y Gs. 5.600,98 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 previsión 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

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

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

2.7 Bienes de uso.

Valor bruto.

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

Gastos posteriores.

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

Amortizaciones.

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

2.8 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar.

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

2.9 Deudas financieras.

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

2.10 Impuesto a la renta.

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

2.11 Determinación del resultado.

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

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

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




RODRIGO ZAGUIRRE 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



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 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, se registra en forma prospectiva, por lo que son reconocidos en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados.

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

2.13 Definición de fondos.

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

2.14 Provisiones para incobrables

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

Al 31 de diciembre de 2017 la empresa desafectó provisiones por Gs. 3.858.098.164.- según consta en Acta de Directorio N° 307 de fecha 30-12-2017; totalizando la cuenta de provisiones para incobrables Gs. 2.450.636.883 registrado en el activo, y Gs. 2.086.000.000 registrada como reserva facultativa en el patrimonio neto, totalizando las provisiones constituidas Gs. 4.536.636.883.-



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

Solc para identificación
BCA

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Corriente		
Banco moneda local	5.249.817.515	2.376.789.624
Recaudaciones a Depositar	2.148.005.332	893.730.649
Caja	810.231.185	248.465.344
Banco moneda extranjera	26.192.993	35.427.039
Total	<u>8.234.247.025</u>	<u>3.554.412.656</u>

Nota 4 –Créditos

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

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Corriente		
Cartera de créditos vigentes	120.090.570.199	93.446.963.930
Intreses a devengar	(4.158.098.164)	-
Previsión por incobrables	(384.670.192)	(3.274.504.718)
Total	<u>115.547.801.843</u>	<u>90.172.459.212</u>

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
No corriente		
Cartera de créditos vigentes	37.036.483.933	57.600.409.969
Cartera de créditos en gestion de cobro	2.766.623.969	2.764.230.329
Otros créditos	177.795.000	177.795.000
Previsión por incobrables	(2.065.966.691)	(2.764.230.329)
Total	<u>37.914.936.211</u>	<u>57.778.204.969</u>

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Saldo inicial	6.038.735.047	3.038.735.047
Constitución	270.000.000	3.000.000.000
Desafectación	(3.858.098.164)	-
Saldo final	<u>2.450.636.883</u>	<u>6.038.735.047</u>




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS AL 31/12/2017 s/ Anexo 1 Res. CG N° 23/16

SITUACION	CARTERA (EN G.)	PREVISIONES GENÉRICAS POR TRAMOS	
		(EN G.)	(EN %)
A. CARTERA NO VENCIDA	103.726.600.785		
B. CARTERA VENCIDA			
B.1 NORMAL			
B.1.1 vencidas de 1 día hasta 90 días	10.207.186.031	-	0%
B.1.2 vencidas de 91 días hasta 180 días	6.165.926.945	95.149.322	1,5%
B.1.3 vencidas de 181 días hasta 360 días	8.479.055.159	217.419.177	2,6%
B.1.4 vencidas de 361 días hasta 720 días	7.245.248.953	329.973.123	4,6%
B.1.5 vencidas de 721 días hasta 1080 días	3.236.042.408	315.580.591	9,8%
B.1.6 vencidas de 1080 días hasta 1440 días	1.700.431.483	334.885.297	19,7%
B.1.7 vencidas más de 1440 días	1.598.404.986	630.941.994	39,5%
B.2 EN GESTIÓN DE COBRO JUDICIAL	16.324.774.704	816.238.735	5%
B.3 EN GESTION DE COBRO	2.766.623.969	1.796.448.644	65%
TOTAL DE LA CARTERA	161.450.295.423	4.536.636.883	

Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

Corriente	Dic-17	Dic-16
Mercaderías	3.203.960.009	4.118.129.164
Previsiones por obsolescencia	(380.000.000)	(300.000.000)
Total	2.823.960.009	3.818.129.164
Previsiones	Dic-17	Dic-16
Saldo inicial	300.000.000	-
Constitución	80.000.000	300.000.000
Saldo Final	380.000.000	300.000.000

Nota 6 –Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

No Corriente	Dic-17	Dic-16
Inversiones en otras empresas	60.000.000	20.000.000
Total	60.000.000	20.000.000

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

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

Nota 7 –Otros créditos

El detalle de otros créditos es como sigue:

Corriente	Dic-17	Dic-16
Créditos al personal	2.106.187.954	1.441.982.780
Documentos a cobrar - Compra de cartera	1.547.098.186	1.101.295.208
Deudores varios	918.691.409	158.167.266
Préstamo a socios	270.969.688	1.485.416.100
Total	4.842.947.237	4.186.861.354

No corriente	Dic-17	Dic-16
Préstamo a socios.	6.911.338.872	-
Documentos a cobrar - Compra de cartera.	828.798.305	2.375.896.491
Cargos diferidos	-	25.500.000
Total	7.740.137.177	2.401.396.491

Nota 8 –Deudas comerciales

El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

Corriente	Dic-17	Dic-16
Deudas a Pagar a Proveedores	3.116.487.037	7.596.340.902
Total	3.116.487.037	7.596.340.902

Nota 9– Deudas financieras

El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

Corriente	Dic-17	Dic-16
Préstamos bancarios	28.142.595.559	41.165.094.874
Bonos emitidos	6.000.000.000	3.000.000.000
Intereses a pagar por bonos emitidos	1.131.990.069	335.200.527
Préstamos de socios	208.230.483	598.230.483
Gastos a devengar por bonos emitidos	(122.405.214)	-
Total	35.360.410.897	45.098.525.884

No corriente	Dic-17	Dic-16
Bonos emitidos	66.000.000.000	42.000.000.000
Préstamos bancarios	9.600.341.907	1.929.667.894
Gastos a devengar por bonos emitidos	(596.043.075)	-
Total	75.004.298.832	43.929.667.894

Los intereses pactados se ubican entre el 9,5% y el 20% anual durante el periodo 2017.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

Nota 10 – Deudas diversas

Las deudas diversas se exponen a continuación:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Corriente		
Cobranzas no aplicadas	828.618.210	316.498.578
Acreedores varios.	676.639.605	789.070.202
Deudas fiscales	144.401.832	280.100.251
Seguros a pagar	83.146.679	105.048.752
I.P.S. a Pagar	41.506.730	24.780.289
Otros pasivos	1.437.907	-
Total	<u>1.775.750.963</u>	<u>1.515.498.072</u>
No Corriente		
Acreedores varios	519.009.264	900.865.428
Total	<u>519.009.264</u>	<u>900.865.428</u>

Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es el siguiente:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Venta de mercaderías	23.344.459.942	53.721.933.685
Ingresos por ventas a crédito	15.576.190.503	115.867.733
Ventas exentas	109.802.310	8.285.800
Venta de pasajes	-	2.658.328.793
Total	<u>39.030.452.755</u>	<u>56.504.416.011</u>

Nota 12 – Costo de ventas

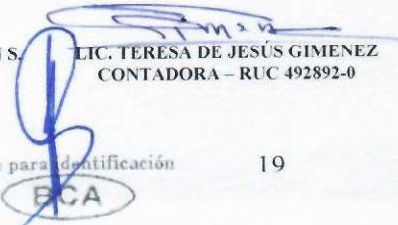
Los costos de ventas se integra como sigue:

	<u>Dic-17</u>	<u>Dic-16</u>
Costo de mercaderías	6.779.905.287	13.580.668.278
Costo por servicios	2.181.190.304	822.584.991
Mercadería obsoleta	80.000.000	300.324.727
Total	<u>9.041.095.591</u>	<u>14.703.577.996</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

Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

	Dic-17	Dic-16
Sueldos y jornales	1.484.619.429	1.264.103.249
Remuneración personal superior	1.335.025.618	2.056.847.783
Honorarios profesionales	1.233.818.539	898.207.934
Gastos generales	1.179.276.125	270.899.323
Tasas, patentes e impuestos	693.374.124	368.568.798
Otros gastos para el personal	420.407.883	605.818.791
Gastos de comunicación	347.446.062	228.786.258
Aporte a cargas laborales	252.058.464	159.656.745
Seguros	140.010.692	170.405.770
Aguinaldos	121.872.046	78.867.181
Vacaciones	43.007.644	32.571.290
Constitución (Desafectación) de provisiones por incobrables	(3.574.619.164)	3.028.500.000
Total	3.676.297.462	9.163.233.122

Nota 14 – Gastos de ventas

Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

	Dic-17	Dic-16
Bonificaciones s/ Ventas y Cobranzas	3.307.892.178	3.614.587.237
Comisiones pagadas a vendedores	2.239.498.507	3.567.836.468
Depreciaciones de bienes de uso	1.175.431.824	957.124.804
Gastos de movilidad	1.021.407.517	1.106.425.029
Descuentos concedidos	713.097.476	60.279.153
Mantenimiento y reparaciones	515.002.981	596.431.466
Gastos varios	175.492.468	141.869.546
Viático	155.299.209	189.285.255
Publicidad y propaganda	121.703.831	378.648.430
Devoluciones de ventas	73.010.909	228.086.584
Total	9.497.836.900	10.840.573.972

Nota 15– Ingresos no operativos

Los ingresos no operativos son como sigue:

	Dic-17	Dic-16
Ingreso por Compra de Cartera	1.196.813.792	1.953.351.214
Intereses moratorios	50.253.883	85.608.956
Total	1.247.067.675	2.038.960.170


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARÍA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

Nota 16–Gastos financieros

Los gastos financieros son como sigue:

	Dic-17	Dic-16
Intereses sobre bonos emitidos	9.979.655.744	7.310.026.689
Intereses bancarios	5.446.482.522	7.017.791.557
Gastos varios por bonos emitidos	243.909.474	365.285.823
Gastos administrativos p/ préstamos	69.323.800	132.618.188
Gastos bancarios	13.214.623	21.854.828
Total	15.752.586.163	14.847.577.085

Nota 17–Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

	Dic-17	Dic-16
Impuesto a la Renta	264.978.286	896.942.347
Impuesto a la Renta s/Distrib. Dividendos	223.015.811	206.000.902
Total	487.994.097	1.102.943.249

Nota 18– 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

18.1 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.

18.2 Riesgo de tasa de interés


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

18.3 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.




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

Selo para identificación



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

	Dic-17		Dic-16	
	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.	En US\$	Equiv. en Miles de Gs.
Activo				
Corriente				
Disponibilidades				
Banco Amambay Cta. Cte	4.380	24.438.874	6.151	35.423.929
Banco GNB - Caja de Ahorro	314	1.754.119	1	3.110
Total disponibilidades	4.694	26.192.993	6.151	35.427.039
Total activo	4.694	26.192.993	6.151	35.427.039
Pasivo				
Corriente				
Proveedores y Acreedores Varios				
Motor Market S.A.	11.340	63.515.100	16.640	96.089.836
Tema Automotores S.A.	52.000	291.250.970	54.600	315.294.804
Proveedores diferidos Doc.	1.938	10.857.221	10.691	61.736.915
Total Corriente	65.278	365.623.291	81.931	473.121.555
No corriente				
Proveedores y Acreedores Varios				
Motor Market S.A.	-	-	11.340	65.484.300
Tema Automotores S.A.	92.664	519.009.264	144.664	835.381.128
Total no corriente	92.664	519.009.264	156.004	900.865.428
Total pasivo	157.942	884.632.555	237.935	1.373.986.983
Posición neta activa / (pasiva)	(153.248)	(858.439.562)	(231.784)	(1.338.559.944)

Nota 19 – Patrimonio

19.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2017, el capital se compone como sigue:

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

19.2 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.


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

19.3 Reserva de revalúo

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

19.4. 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.

Nota 20 – Contingencias

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad enfrenta reclamos y situaciones contingentes por parte de la Administración Tributaria y relacionadas al cumplimiento de obligaciones impositivas de algunos de nuestros proveedores de mercaderías y prestadores de servicios.

Basada en el asesoramiento de los abogados y otros profesionales expertos, la Dirección de IBISAECA considera como posible una resolución favorable de estas situaciones y consecuentemente no se ha registrado en los presentes estados financieros provisión alguna para cubrir eventuales pérdidas que pudieran resultar de las mismas.

Como antecedente fáctico, se tiene que se inició un procedimiento de Fiscalización por parte de la Administración Tributaria, que concluyó de manera unilateral, violentando los principios de bilateralidad con el Acta Final de Fiscalización de fecha 21/11/2017, en la que se mencionan supuestas irregularidades – con relación a incumplimientos de obligaciones tributarias – en las compras de mercaderías y prestaciones de servicios que ascienden a aproximadamente Gs. 6.405.480.357 correspondientes a impuestos, más multas e intereses; de manera concomitante la Administración Tributaria, a través de sus agentes, reclama a la Empresa IBISAECA y también a sus proveedores, importes similares; de esto se infiere que la propia administración fiscal desconoce quién es su verdadero deudor.


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

La postura asumida por IBISAECA como defensa, es el absoluto rechazo de la determinación tributaria a la calificación pretendida, como asimismo a los intereses y accesorios. Y, de ser necesario, se recurrirá a instancias jurisdiccionales.


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



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

BIENES DE USO

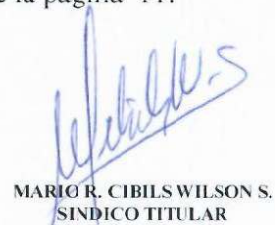
Remitirse al Anexo 1 de la página 11.



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILSWILSON S.
SINDICO TITULAR



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



Solo para identificación
ECA

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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totales ejercicio anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Solo para identificación



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

INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE


PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

Denominación y características de los valores Emisor	Clase	Valor Nominal Unitario	Cantidad	Valor Nominal Total	Valor Patrimonial Proporc.	Valor de Libros	Valor de Cotización	Información sobre el Emisor					
								% de Cotización	Actividad Principal	Capital	Según Último Balance		
											Resultado	Patrimonio Neto	
Inversiones temporarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales ejercicio actual						-							
Total ejercicio anterior						-							
Inversiones Permanentes BICSA (Bureau de Informaciones Comerciales S.A.) Aporte para integración de Capital						60.000.000			Servicios de Información	960.000.000	(728.781.749)	231.218.251	
Totales periodo actual						60.000.000							
Total periodo anterior						20.000.000							


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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


Solo para identificación
BCA

ANEXO D

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


OTRAS INVERSIONES
(Expresado en Guaraníes)

C U E N T A S	Valor de Costo	Amortizac.	Valor de Cotizac.	Valor registrado año actual	Valor registrado año anterior
Inversiones Corrientes					
Subtotal	SIN MOVIMIENTO				
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


Sole para identificación


BCA

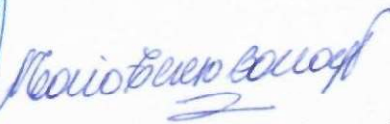
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

PREVISIONES

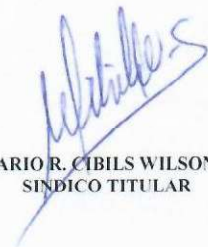
RUBROS	Saldos al inicio del periodo 31/12/2016	Aumentos	Disminución	Saldos al cierre del periodo 31/12/2017
<u>Deducidas del Activo</u>				
Previsión p/Créditos de Dudoso Cobro	6.038.735.047	270.000.000	(3.858.098.164)	2.450.636.883
Previsión por Obsolescencia de Mercaderías	300.000.000	80.000.000	-	380.000.000
Total	6.338.735.047	350.000.000	(3.858.098.164)	2.830.636.883



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



Sole para identificación
BSA

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


COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS
O SERVICIOS PRESTADOS

DETALLE	Periodo Anterior 31/12/2016		Periodo Actual 31/12/2017	
I. COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS				
Existencias al Comienzo del Periodo				
Mercaderías de reventa	5.608.003.081		4.118.129.164	
Compras y Costos de Producción del Ejercicio				
a) Compras	12.090.794.361		5.865.736.132	
b) Costo de Mercaderías vendidas		13.580.668.278		6.779.905.287
Diferencia de Inventario				
Resultado por Tenencia				
Existencia al cierre del Periodo				
Mercaderías de reventa	4.118.129.164		3.203.960.009	
II. COSTO DE SERVICIOS PRESTADOS		822.584.991		2.181.190.304
Costo de Mercaderías o productos vendidos y servicios prestados		14.403.253.269	-	8.961.095.591


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

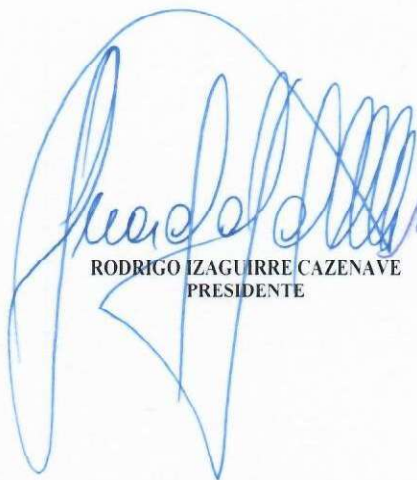

Solo para identificación
BGA

ANEXO G

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

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Remitirse a la Nota 18 de la página 22.



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



Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.
INFORMACION REQUERIDA SOBRE COSTOS Y GASTOS

RUBROS	Costo de Bienes de Cambio	Costo de Bienes de Uso	Costo de Otros Activos	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Otros Gastos	TOTAL	
								Periodo Actual	Periodo Anterior
								31/12/2017	31/12/2016
Remuneraciones de administradores, directores, síndicos y consejo de vigilancia				1.371.025.618					
Honorarios y Remuneraciones por servicios				1.197.818.539				1.335.025.618	2.092.847.783
Sueldos y Otras Remuneraciones				1.484.619.429				1.233.818.539	1.227.493.757
Contribuciones Sociales				252.058.464				1.484.619.429	1.264.103.249
Regalías y Honorarios por servicios técnicos					23.227.386			252.058.464	159.656.745
Gastos de publicidad y propaganda					121.703.831			23.227.386	35.711.990
Intereses, multas y recargos impositivos				1.564.296				121.703.831	378.648.430
Impuestos, tasas y contribuciones				153.921.267				1.564.296	3.160.460
Impuesto a la Renta								153.921.267	349.136.620
Intereses a bancos e instituciones financieras						15.428.498.497	487.994.097	487.994.097	1.102.943.249
Amortización bienes de uso					1.175.431.824			15.428.498.497	11.790.439.349
Amortización activos intangibles								1.175.431.824	957.124.804
Previsiones	80.000.000			-3.588.098.164				-	-
Reserva Legal								-3.508.098.164	3.300.000.000
Costo de Mercaderías o Servicios	8.961.095.591						94.732.630	94.732.630	391.069.275
Comisiones Pagadas s/ Ventas					1.604.679.953			8.961.095.591	14.403.253.269
Comisiones Pagadas s/ cobranzas					3.307.892.178			1.604.679.953	3.567.836.468
Otros Gastos				2.803.388.013	3.264.901.728	-1.003.922.385		3.307.892.178	3.614.587.237
Totales periodo actual - 30/12/17	9.041.095.591	-	-	3.676.297.462	9.497.836.900	14.424.576.112	582.726.727	5.064.367.356	4.421.298.912
Totales periodo anterior - 30/12/16	14.403.253.269	-	-	6.677.188.380	10.840.573.972	12.344.283.452	4.794.012.524	-	49.059.311.597


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



ANEXO I

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

DATOS ESTADISTICOS

INDICADORES OPERATIVOS	Acumulado al Fin del Periodo	
	Periodo Anterior 31/12/2016	Periodo Actual 31/12/2017
Volumen de Producción	N/A	N/A
Volumen de Ventas	56.504.416.011	39.030.452.755
Cantidad de Empleados y Obreros	113	156
Consumo de energía	21.356.804	82.766.902
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 CAZNAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sole para identificación


BCI

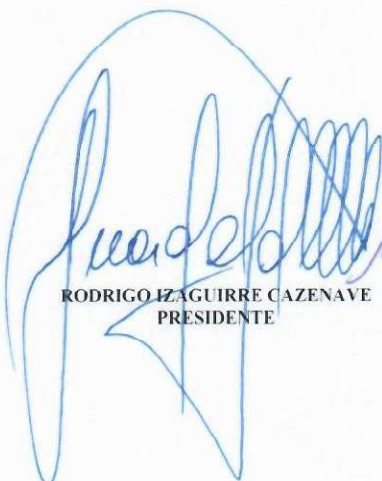
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS

INDICES		Acumulado al Fin del Periodo	
		Periodo anterior 31/12/2016	Periodo Actual 31/12/2017
Liquidez	<u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u>	1,89	3,29
Endeudamiento	<u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u>	1,16	1,38
Rentabilidad(*)	<u>Utilidad ant. Imp.</u> X 100 <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u>	11,46%	2,91%

(*) Presentar solo a fin de ejercicio

	<u>Liquidez</u>	<u>Endeudamiento</u>	<u>Rentabilidad</u>
<u>31/12/2016</u>	102.708.484.780 54.210.364.858	99.040.898.180 85.608.782.756	8.954.328.742 78.148.466.538
<u>31/12/2017</u>	132.245.800.567 40.252.648.897	115.775.956.993 84.032.534.714	2.390.646.690 82.224.614.751



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

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

**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

CONTENIDO

- Acta de Directorio N° 315 de fecha 24 de marzo de 2018
- Informe del Síndico sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2017
- Informe del Síndico sobre Deudas al 31 de diciembre de 2017
- Composición Accionaria según Res. CNV 763/04 al 31 de diciembre de 2017
- Anexo I según Res. CNV 1257/10 – Informe sobre personas vinculadas o relacionadas al 31 de diciembre de 2017
- Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio 2017



Acta N° 315 – Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 24 días del mes de marzo de dos mil dieciocho, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 2143, y siendo las 12:00 horas, se reúne el Directorio de la firma **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** con la presencia de los siguientes Directores: **Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave, María Teresa Barrail Villalba, Rodrigo José Izaguirre Barrail, Juan José Izaguirre Barrail, Marta Diana Vega Ramos y el Lic. Mario Rubén Cibils Wilson Smith como Síndico Titular.** Asume la Presidencia el señor Fernando Rodrigo R. Izaguirre Cazenave para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA:

1. Lectura y consideración del Acta de la Sesión anterior.
2. Analizar y considerar los Estados Financieros correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017, la cual ya cuenta con Dictamen de Auditoria Externa.

Se da lectura al Acta N° 314, de la sesión ordinaria de fecha 20 de marzo de 2018, la cual, puesta a consideración de los miembros del Directorio, **es aprobada con las aclaraciones y correcciones pertinentes.**

Prosiguiendo con la sesión, la Presidencia pone a consideración de los presentes el **segundo punto del Orden del Dia**, analisis y consideración de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2017, correspondiente al ejercicio fiscal año 2017, que fuera presentado por el Dpto. de Contabilidad de la firma, donde se reflejan los movimientos comerciales y económicos de la sociedad del ejercicio financiero cerrado.

Dichos Estados Financieros, Cuadro de Resultados y Notas Anexas con el dictamen de Auditoria Externa serán presentados ante la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., a fin de dar cumplimiento a las Normas y Reglamentos vigentes que rigen el mercado de valores.

Luego de las deliberaciones correspondientes, el Directorio aprueba por unanimidad los Estados Financieros e información complementaria al 31 de diciembre de 2017, correspondiente al ejercicio fiscal año 2017, cuyas cifras finales engloba al total del ejercicio fiscal cerrado; asimismo, dichos documentos son los mismos que el Directorio pondrá a consideración de los Accionistas en la próxima Asamblea General Ordinaria.

Una vez analizadas y compartidas las cifras con las cuales se han trabajado al cierre del ejercicio fiscal 2017, por unanimidad, se resuelve: **aprobar los Estados Financieros (Balance General, Cuadro de Resultados y Anexos) elaborados por el Dpto. de Contabilidad al 31 de diciembre de 2017.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 13:00 horas

EMPRESA IBISAECA

INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2017

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 01/01/2017 al 31/12/2017.

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 Cudas & Asociados, Auditores, Asesores & Consultores, Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative (“KPMG International”). Dichos auditores, en fecha 23.03.2018 emitieron el correspondiente dictamen, manifestando haber auditado los estados financieros de la EMPRESA IBISAECA que comprenden, el Balance General al 31 de diciembre de 2017 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 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores.

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

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

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a las Leyes y al Estatuto Social, y los referidos estados financieros y la memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de la EMPRESA IBISAECA durante el ejercicio cerrado al 31.12.2017.

Atentamente



Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith
Sindico Titular

Asunción, 23 de marzo de 2018

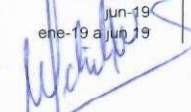
INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

<u>PASIVO</u>	<u>Moneda Gs.</u>	<u>Total</u>	<u>A Vencer</u>	<u>Vencimientos</u>
PASIVO CORRIENTE				
<u>PROVEEDORES LOCALES</u>				
<u>Proveedores Varios</u>				
A. M. Reguera		4 023 834	4 023 834	ene 18 a jun-18
BRITAM S A		11 790 600	11 790 600	ene 18 a abr-18
Carp. Muebleria Sto. Domingo		7 296 000	7 296 000	ene-18
Chacomer SAE		102 780 624	102 780 624	ene 18 a set-18
Comagro SAE		4 420 216	4 420 216	ene 18 a mar-18
FABRICANTE Muebles de Ronald Sosa		4 490 000	4 490 000	ene 18 a mar-18
Globo S A		12 784 723	12 784 723	ene 18 a jun-18
Jorge E. Doria Centurión		669 836 000	669 836 000	ene 18 a mar-18
La Yuteña S A		6 371 146	6 371 146	ene 18 a set-18
Laser Import		1 120 910 075	1 120 910 075	ene 18 a dic-18
METAL Hogar de Miryan Arce		990 000	990 000	ene-18
Muebleria San Agustín		9 900 000	9 900 000	ene 18 a feb-18
N G O SAECA		907 141 841	907 141 841	ene 18 a jun-18
Sanson Mueb. y Tapic.		9 239 000	9 239 000	ene 18 a jun-18
Proveedores Transitorios		131 669 545	131 669 545	ene 18 a dic-18
<u>Proveedores Diferidos Doc.</u>				
Britam S A		0	0	
Carpintería SANTO DOMINGO de José Ferreira		15 449 394	15 449 394	ene 18 a feb 18
CONSUMER de Jorge Tartallone		5 498 000	5 498 000	feb-18
F I F Y S A		3 647 000	3 647 000	ene-18
JET TRADE ELECTRODOMESTICOS S.A.		655 000	655 000	ene-18
Lezcano Hermanos SA		2 597 182	2 597 182	ene18 a mar 18
Lic Miguel Pratt		571 000	571 000	ene-18
Mueblería Sansón de Jorge Antonio Britéz		11 700 000	11 700 000	ene 18 a feb 18
Solis Pintos S A		38 668 636	38 668 636	ene 18 a jun 18
<u>Proveedores Diferidos Doc. M/E</u>		23 200 000	23 200 000	ene 18 a feb 18
Fastrax S A		9 549 672	9 549 672	ene-18 a mar 18
Centro Fanny		1 307 549	1 307 549	ene-18
Total		3.116.487.037	3.116.487.037	
<u>ACREEDORES VARIOS</u>				
Seguros a Pagar		83 146 679	83 146 679	ene 18 a oct-18
Motormarket S A		63 515 100	63 515 100	oct-18
Tema Automotores S A		291 250 970	291 250 970	dic-18
Acreeedores Varios		321 873 535	321 873 535	ene 18 a dic-18
Servicios Varios a pagar		1 437 907	1 437 907	ene-18
Total		761.224.191	761.224.191	
<u>PROVISIONES y OTROS PASIVOS</u>				
Impuesto a la Renta a Pagar				
IVA a Pagar		86 649 460	86 649 460	ene-18
Retencion IVA a Pagar		57 752 372	57 752 372	ene-18
IPS a Pagar		41 506 730	41 506 730	ene-18
Vacaciones a Pagar		0	0	
Anticipo de Clientes		828 618 210	828 618 210	
Total		1.014.526.772	1.014.526.772	
<u>DEUDAS FINANCIERAS</u>				
<u>Prestamos Comerciales</u>				
Prestamos de Socios		208 230 483	208 230 483	dic-18
<u>Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar</u>				
Banco Amambay S A		2 549 861 509	2 549 861 509	ene-18-a nov-18
Sudameris Bank S A		3 750 000 000	3 750 000 000	ene-18-a oct-18
BBVA Banco S A.		3 906 727 273	3 906 727 273	ene-18-a Dic-18
Banco Atlas S A.		27 034 720	27 034 720	feb-18
Financiera Rio S A		92 500 000	92 500 000	feb-18
Banco Interfisa		2 879 799 706	2 879 799 706	Feb- 18 a Ago- 18
Bancop S A.		3 001 000 000	3 001 000 000	ene-18-a Dic-18
Banco GNB Paraguay S A		2 578 750 000	2 578 750 000	ene-18-a Dic-18
Finlatina S A.		637 149 146	637 149 146	ene 18 a feb 18
Banco Itapúa S A.		5 656 000 000	5 656 000 000	ene-18-a Dic-18
F I C S A de Finanzas		2 667 212 517	2 667 212 517	mar-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar		2 947 465 028	2 947 465 028	ene-18-a Dic-18
(-) Intereses a Vencer		-2 553 253 851	-2 553 253 851	ene-18-a Dic-18
Sobregiros en cta. Cte		2 349 511	2 349 511	ene-18
Total		28.350.826.042	28.350.826.042	
<u>DEUDAS BURSATILES</u>				
Bonos a Pagar PEG G1 -Serie II		3 000 000 000	3 000 000 000	jun-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G1 -Serie II		275 178 084	275 178 084	ene-18 a jun-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G1 -Serie II		-255 945 203	-255 945 203	ene-18 a jun-18
Bonos a Pagar PEG G1 -Serie III		3 000 000 000	3 000 000 000	ago-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G1 -Serie III		363 945 208	363 945 208	ene-18 a ago-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G1 -Serie III		-359 506 848	-359 506 848	ene-18 a ago-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G1 -Serie IV		541 479 456	541 479 456	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G1 -Serie IV		-504 493 151	-504 493 151	ene-18 a dic-18

MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PASIVO	Moneda Gs.	Total	A Vencer	Vencimientos
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie I		148 227 783	148 227 783	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie I		-147 420 001	-147 420 001	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie II		372 801 616	372 801 616	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie II		-370 769 997	-370 769 997	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie III		509 999 998	509 999 998	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie III		-475 068 495	-475 068 495	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie IV		480 000 000	480 000 000	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie IV		-444 493 152	-444 493 152	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie VI		464 999 999	464 999 999	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie VI		-439 520 545	-439 520 545	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie I		508 602 740	508 602 740	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie I		-486 246 580	-486 246 580	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie II		538 520 547	538 520 547	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie II		-514 849 311	-514 849 311	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie III		448 767 123	448 767 123	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie III		-429 041 097	-429 041 097	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie IV		478 684 931	478 684 931	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie IV		-457 643 836	-457 643 836	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie V		463 726 028	463 726 028	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie V		-431 876 711	-431 876 711	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie VI		463 726 028	463 726 028	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie VI		-431 876 711	-431 876 711	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie VII		448 767 120	448 767 120	ene-18 a dic-18
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie VII		-424 109 588	-424 109 588	ene-18 a dic-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie I		388 931 508	388 931 508	ene-18 a jul-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie I		-295 972 609	-295 972 609	ene-18 a jul-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie II		418 849 316	418 849 316	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie II		-318 739 728	-318 739 728	ene-18 a oct-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie III		441 287 672	441 287 672	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie III		-335 815 070	-335 815 070	ene-18 a oct-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IV		448 767 124	448 767 124	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IV		-341 506 835	-341 506 835	ene-18 a oct-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie V		463 726 027	463 726 027	ene-18 a nov-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie V		-424 232 876	-424 232 876	ene-18 a nov-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VI		471 205 479	471 205 479	ene-18 a nov-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VI		-431 075 338	-431 075 338	ene-18 a nov-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VII		478 684 931	478 684 931	ene-18 a nov-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VII		-437 917 806	-437 917 806	ene-18 a nov-18
(-) Gastos por emision de bonos a devengar		-122 405 214	-122 405 214	
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VIII		418 849 316	418 849 316	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VIII		-332 547 946	-332 547 946	ene-18 a oct-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IX		433 808 220	433 808 220	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IX		-344 424 685	-344 424 685	ene-18 a oct-18
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie X		463 726 028	463 726 028	ene-18 a oct-18
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie X		-368 178 094	-368 178 094	ene-18 a oct-18
Total		7.009.584.855	7.009.584.855	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		40.252.648.897	40.252.648.897	
PASIVO NO CORRIENTE				
DEUDAS FINANCIERAS				
<u>Prestamos Bancarios/Doc a Pagar</u>				
Banco C.N.B. Paraguay SA		887 812 500	887 812 500	ene-19 a nov -19
Banco Amambay S.A.		1 502 306 385	1 502 306 385	abril-19 a nov 19
BANCO ITAPUA SA		2 344 000 000	2 344 000 000	ene-19 a dic -19
BBVA - BANCO		3 084 000 000	3 084 000 000	ene-19 a dic -19
Fic S.A. DE FINANZAS		1 782 223 022	1 782 223 022	ene-19 a dic -19
Intereses Documentados a Pagar		678 016 486	678 016 486	ene-19 a dic -19
(-) Intereses a Vencer		-678 016 486	-678 016 486	ene-19 a dic -19
Total		9.600.341.907	9.600.341.907	
ACREEDORES VARIOS				
Motormarket S.A			0	
Tema Automotores S.A		519 009 264	519 009 264	mar-21
Total		519.009.264	519.009.264	
DEUDAS BURSATILES				
Bonos a Pagar PEG G1 -Serie IV		3 000 000 000	3 000 000 000	ene-19
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G1 -Serie IV		47 342 466	47 342 466	ene-19
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G1 -Serie IV		-47 342 466	-47 342 466	ene-19
Bonos a Pagar PEG G2 -Serie I		819 000 000	819 000 000	abr-19
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie I		48 062 959	48 062 959	ene-19 a abr 19
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie I		-48 062 959	-48 062 959	ene-19 a abr 19
Bonos a Pagar PEG G2 -Serie II		2 181 000 000	2 181 000 000	abr-19
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie II		120 881 178	120 881 178	ene-19 a abr 19
(-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie II		-120 881 178	-120 881 178	ene-19 a abr 19
Bonos a Pagar PEG G2- Serie III		3 000 000 000	3 000 000 000	jun-19
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2- Serie III		252 904 110	252 904 110	ene-19 a jun 19


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

PASIVO	Moneda Gs.	Total	A Vencer	Vencimientos
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2- Serie III		-252 904 110	-252 904 110	ene-19 a jun 19
Bonos a Pagar PEG G2- Serie IV		3 000 000 000	3 000 000 000	ago-19
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2-Serie IV		316 931 506	316 931 506	ene-19 a ago 19
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2- Serie IV		-316 931 506	-316 931 506	ene-19 a ago 19
Bonos a Pagar PEG G2 - Serie VI		3 000 000 000	3 000 000 000	feb-20
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2-Serie VI		542 712 329	542 712 329	ene-19 a feb 20
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2- Serie VI		-542 712 329	-542 712 329	ene-19 a feb 20
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie I		3 000 000 000	3 000 000 000	nov-22
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie I		1 999 479 452	1 999 479 452	ene 19 a nov 22
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie I		-1 999 479 452	-1 999 479 452	ene 19 a nov 22
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie II		3 000 000 000	3 000 000 000	ene-23
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie II		2 210 301 370	2 210 301 370	ene 19 a enero 23
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie II		-2 210 301 370	-2 210 301 370	ene 19 a enero 23
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie III		3 000 000 000	3 000 000 000	sept-22
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie III		1 687 808 220	1 687 808 220	ene 19 a set 22
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie III		-1 687 808 220	-1 687 808 220	ene 19 a set 22
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie IV		3 000 000 000	3 000 000 000	ene-22
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie IV		1 471 561 641	1 471 561 641	ene 19 a ene 22
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie IV		-1 471 561 641	-1 471 561 641	ene 19 a ene 22
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie V		3 000 000 000	3 000 000 000	abr-21
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie V		1 087 972 604	1 087 972 604	ene 19 a abr 21
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie V		-1 087 972 604	-1 087 972 604	ene 19 a abr 21
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie VI		3 000 000 000	3 000 000 000	jul-21
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie VI		1 203 904 111	1 203 904 111	ene 19 a jul 21
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie VI		-1 203 904 111	-1 203 904 111	ene 19 a jul 21
Bonos a Pagar PEG G3 - Serie VII		3 000 000 000	3 000 000 000	oct-20
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie VII		822 328 761	822 328 761	ene-19 a oct-20
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie VII		-822 328 761	-822 328 761	ene-19 a oct-20
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie I		3 000 000 000	3 000 000 000	abr-20
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie I		583 397 262	583 397 262	ene-19 a abr-20
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie I		-583 397 262	-583 397 262	ene-19 a abr-20
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie II		3 000 000 000	3 000 000 000	may-22
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie II		1 536 164 386	1 536 164 386	ene-19 a may-22
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie II		-1 536 164 386	-1 536 164 386	ene-19 a may-22
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie III		3 000 000 000	3 000 000 000	set-23
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie III		2 206 438 360	2 206 438 360	ene-19 a set-23
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie III		-2 206 438 360	-2 206 438 360	ene-19 a set-23
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie IV		3 000 000 000	3 000 000 000	mar-24
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IV		2 468 219 181	2 468 219 181	ene-19 a mar -24
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IV		-2 468 219 181	-2 468 219 181	ene-19 a mar -24
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie V		3 000 000 000	3 000 000 000	nov-24
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie V		2 782 356 168	2 782 356 168	feb-19 a nov -24
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie V		-2 782 356 168	-2 782 356 168	feb-19 a nov -24
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie VI		3 000 000 000	3 000 000 000	feb-25
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VI		2 945 034 250	2 945 034 250	feb-19 a feb -25
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VI		-2 945 034 250	-2 945 034 250	feb-19 a feb -25
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie VII		3 000 000 000	3 000 000 000	may-25
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VII		3 111 452 058	3 111 452 058	feb-19 a may -25
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VII		-3 111 452 058	-3 111 452 058	feb-19 a may -25
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie VIII		3 000 000 000	3 000 000 000	jun-23
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VIII		1 957 315 073	1 957 315 073	ene-19 a jun -23
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VIII		-1 957 315 073	-1 957 315 073	ene-19 a jun -23
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie IX		3 000 000 000	3 000 000 000	jun-24
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IX		2 461 027 402	2 461 027 402	ene-19 a jun -24
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IX		-2 461 027 402	-2 461 027 402	ene-19 a jun -24
Bonos a Pagar PEG G4 - Serie X		3 000 000 000	3 000 000 000	jul-25
Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie X		3 130 150 689	3 130 150 689	ene-19 a jul -25
(-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie X		-3 130 150 689	-3 130 150 689	ene-19 a jul -25
(-) Gastos por emision de bonos a devengar		-596 043 075	-596 043 075	
Total		65.403.956.925	65.403.956.925	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		75.523.308.096	75.523.308.096	
RESUMEN				
TOTAL PASIVO CORRIENTE		40 252 648 897		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		75 523 308 096		
TOTAL PASIVO AL 31/12/2017		115.775.956.993		

Deudas Preferentes o Privilegiadas: al 31 de Diciembre de 2017, la sociedad no cuenta con deudas preferentes o privilegiadas vigentes de


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

COMPOSICIÓN ACCIONARIA (Anexo B Res. 763/04)

EMPRESA: IBISAECA

COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL: 31/12/2017

Capital Social (de acuerdo al artículo sexto del estatuto social) G.73.000.000.000.- (Guaraníes setenta y tres mil millones) Representado por 1.000 Acciones Ordinarias de Voto Múltiple por un valor Nominal de Gs. 10.000.000 c/u; 5.300 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. 73.000.000.000.- (Guaraníes Setenta y Tres Mil Millones)

Capital Suscripto G. 73.000.000.000.- (Guaraníes Setenta y Tres Mil Millones)

Capital Integrado G. 73.000.000.000.- (Guaraníes Setenta y Tres Mil Millones)

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

CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO E INTEGRADO

N°	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	4,11%
	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	OVS	1	Gs. 3.000.000.000	4,11%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVS	1	Gs. 2.000.000.000	2,74%
	Rodrigo Izaguirre C.	1 al 300	I - VI	300	Preferidas	0	Gs.3.000.000.000	4,11%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	OVM	5	Gs.2.000.000.000	2,74%
	Rodrigo Izaguirre C.	1001 al 1400	XXI-XXVIII	400	OVS	1	Gs.4.000.000.000	5,48%
	Rodrigo Izaguirre C.	601 al 800	XIII-XVI	200	Preferidas	0	Gs.2.000.000.000	2,74%
	Rodrigo Izaguirre C.	1801 al 2650	XXXVII-LIII	850	OVS	1	Gs.8.500.000.000	11,64%
	Rodrigo Izaguirre C.	3501 al 4250	LXXI-LXXXV	750	OVS	1	Gs.7.500.000.000	10,27%
	Rodrigo Izaguirre C.	5001 al 5150	CI-CIII	150	OVS	1	Gs.1.500.000.000	2,06%
2	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	OVM	5	Gs.3.000.000.000	4,11%
	María Teresa Barrail	301al 600	VII-XII	300	OVS	1	Gs.3.000.000.000	4,11%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII - XX	200	OVS	1	Gs. 2.000.000.000	2,74%
	María Teresa Barrail	301 al 600	VII - XII	300	Preferidas	0	Gs.3.000.000.000	4,11%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	OVM	5	Gs.2.000.000.000	2,74%
	María Teresa Barrail	1401 al 1800	XXIX-XXXVI	400	OVS	1	Gs.4.000.000.000	5,48%
	María Teresa Barrail	801 al 1000	XVII-XX	200	Preferidas	0	Gs.2.000.000.000	2,74%
	María Teresa Barrail	2651 al 3500	LIV-LXX	850	OVS	1	Gs.8.500.000.000	11,64%
	María Teresa Barrail	4251al 5000	LXXXVI-C	750	OVS	1	Gs.7.500.000.000	10,27%
	María Teresa Barrail	5151 al 5300	CIV-CVI	150	OVS	1	Gs.1.500.000.000	2,06%
Totales							Gs. 73.000.000.000.-	100%


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

**ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

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.36.500.000.000.-	50%
Maria Teresa Barrail Villalba	Gs.36.500.000.000.-	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 Nery Jara Rios	Sindico Suplente
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 (*)
Créditos al Consumo S.A.	Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Accionista de Créditos al Consumo	Obligaciones
Créditos al Consumo S.A.	María Teresa Barrail V.	Accionista de Créditos al Consumo	Obligaciones

(*) Operaciones de Compra de cartera realizadas según contrato de cesión de crédito vigente entre Empresa IBISAECA y Créditos al Consumo S.A., el cual es codeudor solidario hasta la total cancelación de los cobros.

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

AL 31/12/2016 Y AL 31/12/2017

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 31/12/2016	Saldo al 31/12/2017
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	G. 855.416.000.-	G. 3.591.154.280.-
María Teresa Barrail Villalba	G. 630.000.100.-	G. 3.591.154.280.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	-	-
Juan José Izaguirre Barrail	-	6.093.000.-
Marta Diana Vega Ramos	-	1.410.000.-
Miguel Fernando Saldivar	G. 87.000.000.-	G. 55.220.000.-
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	-	-
Buenaventura Nery Jara Rios	-	-
TOTAL	G. 1.572.416.100.-	G. 7.245.031.560.-

Pasivo

Cuentas a Pagar

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

Nombre y Apellidos	Saldo al 31/12/2016	Saldo al 31/12/2017
Fernando Rodrigo Izaguirre C. y María Teresa Barrail Villalba	Gs.598.230.483.-	G.208.230.483.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	-	-
Juan José Izaguirre Barrail	-	-
Marta Diana Vega Ramos	-	-
Miguel Fernando Saldivar	-	-
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	-	-
Buenaventura Nery Jara Rios	-	-
TOTAL	G. 528.730.483.-	G. 208.230.483.-


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

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

Nombres y Apellidos	Concepto	Al 31/12/2016	Al 31/12/2017
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 Nery Jara Rios			
TOTAL			

No aplicable

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

Nombres y Apellidos	Concepto	Al 31/12/2016	Al 31/12/2017
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Remuneración Personal Superior	G. 786.127.992.-	G. 547.466.516.-
Fernando Rodrigo Izaguirre C.	Intereses Pagados	G. 531.402.025.-	G. 38.658.948.-
Maria Teresa Barrail Villalba	Remuneración Personal Superior	G. 727.306.029.-	G. 458.017.429.-
Maria Teresa Barrail Villalba	Intereses Pagados	G. 499.922.023.-	G. 14.760.000.-
Rodrigo José Izaguirre Barrail	Remuneración Personal Superior	G. 271.164.825.-	G. 188.166.673.-
Juan José Izaguirre Barrail	Remuneración Personal Superior	G. 79.084.112.-	G. 51.375.000.-
Marta Diana Vega Ramos	Remuneración Personal Superior	G. 193.164.825.-	G. 90.000.000.-
Miguel Fernando Saldivar	-----	-----	-----
Mario Ruben Cibils Wilson Smith	Honorarios Profesionales	G. 36.000.000.-	G. 36.000.000.-
Buenaventura Nery Jara Rios	-----	-----	-----
TOTAL		G. 3.124.171.831.-	G. 1.424.444.566.-

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 los miembros del Directorio y de más de 180 colaboradores que a lo largo del ejercicio trabajaron con profesionalismo y empeño para lograr las metas trazadas para el año 2017.

En estas líneas expondremos una breve reseña de los principales hechos acontecidos durante el transcurso del año 2017, 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)** otros factores que influyeron de manera significativa fueron;

Las varias medidas de proteccionismo salarial, con mucho contenido político en un año netamente electoral, tomadas, tanto desde el Banco Nacional de Fomento, principal banco pagador de salarios de los funcionarios estatales, como así también y principalmente desde las giradurias de pago de salarios de los Ministerios de Educación y Salud, estas medidas han generado dificultades, no solo con la cobranza sino también con el crecimiento del negocio, aún con una proyección pesimista.

Las restricciones en el BNF, MEC y MSP, sobre los débitos autorizados por los funcionarios estatales sobre sus salarios, han golpeado la cobranza de la empresa, obligando a ésta a tomar decisiones en lo que respecta a la formación de un Departamento de Recupero (Telecobranzas y Judiciales), a fin de disminuir los efectos de estas medidas proteccionistas sobre el flujo de caja de la empresa.

El ejercicio 2017, si bien fue un año difícil, trajo dificultades y estas requirieron acciones y soluciones diferentes generando cambios al interior de la organización que a continuación mencionamos:

- Hemos invertido tiempo y esfuerzo en mejorar y desarrollar nuestro sistema informático en las siguientes áreas: Comercial, Riesgo crediticio, Cobranzas, Administración y Financiera, dándole mucho más conectividad y portabilidad al sistema.
- Hemos constituido y puesto en funcionamiento el Departamento de Recupero y Cobranzas, dividido en dos áreas, Telecobranzas y Judiciales; para tal efecto contratamos personal idóneo y con vasta experiencia en las áreas

mencionadas y firmamos contratos con empresas recaudadoras (Aquí Pago y Practipago); el resultado satisfactorio de la labor de este departamento ya se ve reflejado en los reportes de cobranzas mensuales correspondientes al segundo semestre del año.

- Hemos contratado personal gerencial y de mandos medios con marcada experiencia para las áreas que les fueron asignadas, éstos a la fecha se encuentran trabajando en desarrollar o mejorar las unidades de negocio que les compete.
- Hemos trabajado esforzada e incesantemente en dejar de ser una empresa uniproducción y convertirnos en multiproducción, para ello se hicieron las inversiones que mencionamos más arriba. Este esfuerzo insume tiempo e inversión, pero garantizan para nuestra empresa sostenibilidad en el tiempo y el logro de los resultados acostumbrados. Conforme a esta premisa, el Directorio según Acta N° 282 de fecha 07/04/2017, aprobó e inició operaciones de colocación de préstamos en efectivo a clientes, los cuales son financiados con capital propio de la compañía y fijó las condiciones para tal efecto. Aplicando para éstos, el reconocimiento de los ingresos según el principio de lo devengado.

En lo referente al ámbito empresarial y gremial, el año empezó de manera prometedora cuando el innovador proyecto de la Ley de Libranzas, que fuera aprobado por la Cámara de Diputados el año anterior, pasó a consideración de la Cámara de Senadores al inicio del periodo legislativo. Nuestro entusiasmo no duro más allá de Mayo donde lobistas de sindicatos del sector público y ministerios, además de posiciones y medidas políticas, influyeron de gran forma para que encontremos una férrea oposición en la Cámara de Senadores, Allí en una audiencia pública, luego de un muy breve debate (no se trató individualmente el articulado sino toda la ley), la Comisión del Senado elevó su dictamen de rechazo "in totum" del proyecto a la plenaria, coincidiendo con lo que había solicitado en la audiencia un representante gremial estatal.

Participamos en actividades gremiales y de acercamiento a las autoridades para abordar temas que nos afectan, tales como las campañas de desprestigio mediático de los últimos años sobre la industria de los microcréditos, los créditos otorgados que cuentan como mecanismo de cobranza a la Libranza, y en particular los créditos otorgados por empresas comerciales y crediticias que no operan dentro del sector bancario y financiero, supervisado y regulado por el BCP. Este acercamiento incluyó al Banco Central del Paraguay, a la SEDECO y a la Secretaria de Prevención de Lavado de Dinero (SEPRELAD), donde ya estamos inscriptos desde principios del año 2018 como sujetos obligados, así también hemos asistido a dos reuniones con delegaciones/misiones del Fondo Monetario Internacional para abordar el aspecto del sector y pedir su asistencia para mejor desarrollo de la industria.

Otro tema a mencionar, es que el Directorio de IBISA ECA autorizó más aportes para integrar el paquete accionario de la firma BICSA (Bureau de Informes Comerciales S.A.) que empezó a funcionar en el mes de setiembre, donde 30

empresas comerciales de plaza comparten informaciones sobre los saldos vigentes de más de 350.000 clientes y por un valor aproximado de 500 millones de dólares, generando esto más información análoga entre competidores, lo que genera mercados más competitivos y mayor sostenibilidad de las cuentas a cobrar en el corto y largo plazo, combatiendo así el sobreendeudamiento crónico de nuestros clientes, lo que también tiene un impacto negativo en el corto plazo tanto en la empresa como en la industria en general.

Mencionamos que al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad enfrenta reclamos y situaciones contingentes por parte de la Administración Tributaria y relacionadas al cumplimiento de obligaciones impositivas de algunos de nuestros proveedores de mercaderías y prestadores de servicios.

Basada en el asesoramiento de los abogados y otros profesionales expertos, la Dirección de IBISAECA considera como posible una resolución favorable de estas situaciones y consecuentemente aún no se ha registrado en los estados financieros al cierre del ejercicio 2017 provisión alguna para cubrir eventuales contingencias que pudieran resultar de las mismas.

La postura asumida por IBISAECA como defensa, es el absoluto rechazo de la determinación tributaria a la calificación pretendida, como asimismo a los intereses y accesorios. Y, de ser necesario, se recurrirá a instancias jurisdiccionales.

Todo lo expuesto, no trata de justificar un año difícil, ya que como mencionamos más arriba, hemos introducido cambios que fortalecieron nuestra estructura y ampliaron la base y cantidad de productos que ofreceremos a nuestros clientes, estas acciones ya nos permiten estar mucho mejor preparados y estructurados para enfrentar este ejercicio 2018 y los futuros.

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 IBISAECA 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 VIGÉSIMO SEGUNDO EJERCICIO AÑO 2017

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, el Estado de Resultado, informe del Síndico e Informe de la auditora externa, BCA – Benitez Cudas & 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 2017.

CONSIDERACIONES GENERALES

Informamos que la calificadora Solventa S.A. estuvo realizando los trabajos de actualización de calificación de todos los Programas vigentes, emitiendo el último en el mes de setiembre de 2017, el informe de calificación tomando de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 30.06.2017, otorgándonos la calificación en pyA-, Tendencia sensible, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



INFORME DE CALIFICACIÓN
/SETIEMBRE 2017

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

PROGRAMA DE EMISIÓN GLOBAL: **G4**

MONTO MÁXIMO: **G. 50.000.000.000**

CORTE DE CALIFICACIÓN: **JUNIO/2017**

CALIFICACION	FECHA DE 1ª ACTUALIZACION	FECHA DE 2ª ACTUALIZACION
P.E.G. G4	JUNIO/2017	SETIEMBRE/2017
TENDENCIA	pyA	pyA-
	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Analista: Econ. Adriana M. Castillo Miers acastillo@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

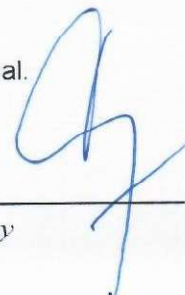
La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa 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 fecha 28/03/2017, la Comisión Nacional de Valores según la Resolución CNV N° 14E/17 aprobó y registró el Programa de Emisión Global de Bonos G4 por un monto de hasta Gs. 50.000.000.000.-, de los cuales ya fueron negociadas varias series por un monto total en el año 2017 de Gs. 30.000.000.000.-, quedando pendiente de colocación para el año 2018, Gs. 20.000.000.000.-:

Las series colocadas y negociadas en su totalidad fueron las siguientes:

- Serie 1, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 07.04.2017, a un plazo de 1091 días, tasa 13% anual.
- Serie 2, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 07.04.2017, a un plazo de 1880 días, tasa 14% anual.
- Serie 3, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 07.04.2017, a un plazo de 2365 días, tasa 14,75% anual.
- Serie 4, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 07.04.2017, a un plazo de 2547 días, tasa 15% anual.



Serie 5, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.06.2017, a un plazo de 2729 días, tasa 15,50% anual.
 Serie 6, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.06.2017, a un plazo de 2820 días, tasa 15,75% anual.
 Serie 7, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.06.2017, a un plazo de 2911 días, tasa 16% anual.
 Serie 8, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 18.07.2017, a un plazo de 2156 días, tasa 14% anual.
 Serie 9, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 18.07.2017, a un plazo de 2520 días, tasa 14,50% anual.
 Serie 10, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 18.07.2017, a un plazo de 2912 días, tasa 15,50% anual.

Estos fondos fueron destinados y aplicados a la reestructuración de pasivos de corto plazo, transfiriéndolos a largo plazo y a capital operativo para compra de mercaderías.

Hemos desarrollado nuestra gestión económica en base a un presupuesto que en su aspecto global fue ejecutado satisfactoriamente.

Nuestra Gestión

1. Ingresos por Ventas y comercialización

Las ventas en el ejercicio comprendido entre el 01.01.2017 y el 31.12.2017 ascendieron a la suma de Gs. 39.030.452.755.- + IVA. Esta cifra de ventas nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 29.989.357.164.-

2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2017, los gastos de explotación (Comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs.16.951.387.852.- lo que representa un 43,43% sobre el total de ventas.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 15.839.372.020.- lo que representa un 9,81% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs. 161.450.295.423.) al cierre del ejercicio 2017.

En el ejercicio 2016, estos gastos ascendieron al 9.47% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs. 154.482.242.169.)

3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

INDICES			Acumulado al Fin del Periodo	
			Periodo anterior 31/12/2016	Periodo Actual 31/12/2017
Solvencia	Total Activo	199.808.491.707	186,44%	172,58%
	Total Pasivo	115.775.956.993		
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 (Apalancamiento) Patrimonial	Total Pasivo	115.775.956.993	1,16	1,38
	Patrimonio Neto	84.032.534.714		
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	132.245.800.567	1,89	3,29
	Pasivo Corriente	40.252.648.897		
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 más activos que pasivos, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez.				
Rentabilidad del Capital	Utilidad ant. Imp.	2.390.646.690	11,19%	2,91%
	Patr. Neto - Res. Ejercicio	82.224.614.751		
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)	Utilidad Neta	1.807.919.963	4,04%	0,90%
	Total Activo	199.808.491.707		
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)	Utilidad Neta	1.807.919.963	10,66%	2,48%
	Capital Contable	73.000.000.000		
Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido.				
Eficiencia	Total Gastos - Gastos Financieros	16.762.232.526	32,19%	42,95%
	Ingresos	39.030.452.755		
Margen Bruto de utilidad	Ventas - Costo de Ventas	29.989.357.164	74,51%	76,84%
	Ventas	39.030.452.755		
Este ratio relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende.				

4. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la sociedad al cierre del ejercicio 2017, asciende a la suma de Gs. 84.032.534.714.-.

El patrimonio neto actual representa 1.15 veces el capital integrado que es de Gs. 73.000.000.000.-

Cabe resaltar que al cierre del ejercicio 2016 el capital integrado ascendía a Gs. 70.000.000.000.- y se aumentó la capitalización durante el ejercicio 2017 en Gs. 3.000.000.000.- totalizando así el capital integrado al cierre 2017 la suma de Gs. 73.000.000.000.-

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 del cálculo del impuesto a la renta y las reservas, facultativas y legales obligatorias, arroja una utilidad de Gs. 2.390.646.690.-

La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2017 asciende a la suma de Gs. 1.807.919.963.-

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	31.12.2017
Resultado antes del impuesto a la renta	2.390.646.690
(menos) Impuesto a la Renta	(487.994.097)
Resultado antes de Reservas	1.902.652.593
(menos) Reserva Legal	(94.732.630)
(menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones	-0
Ganancia neta del ejercicio 2017	1.807.919.963
Capitalización de utilidades	0
Neto a Distribuir a Accionistas	1.807.919.963

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