



**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 2018**

BCA

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

29 de marzo de 2019

Este informe contiene 35 páginas



Contenido

| | |
|--|----|
| Dictamen de los Auditores Independientes | 3 |
| Balance General al 31 de diciembre de 2018 | 7 |
| Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 | 8 |
| Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 | 9 |
| Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 | 10 |
| Anexo - Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 | 11 |
| Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 | 12 |
| Anexos exigidos por la Comisión Nacional de Valores | 26 |

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 2018, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes, otras notas aclaratorias, y anexo.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de **Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.** al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores, y con normas de información financiera vigentes en Paraguay.



**BENITEZ CODAS
& ASOCIADOS**
Corresponsal en el Paraguay de
KPMG International Cooperative
KPMG International

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

Párrafo de énfasis

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

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

Asunción, 29 de marzo de 2019

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

Javier Benítez Duarte
Socio

ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio anual N° 23 iniciado el 01/01/2018 al 31/12/2018 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 Notaría 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 Notaría 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 Notaría 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

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 2018

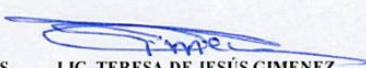
Acciones

| 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 BARRAH V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación



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

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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL Y.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

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

(En Guaraníes)

| | Nota | Dic-2018 | Dic-2017 |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | | | |
| Ingresos por ventas | 11 | 52.105.855.279 | 39.076.796.392 |
| Otros ingresos operativos | 11 | 3.057.531.394 | 50.253.883 |
| TOTAL INGRESOS OPERATIVOS | | 55.163.386.673 | 39.127.050.275 |
| Costo de ventas | 12 | (10.223.632.693) | (9.041.095.591) |
| RESULTADO BRUTO | | 44.939.753.980 | 30.085.954.684 |
| Gastos de administración | 13 | (9.301.727.856) | (7.264.395.626) |
| Gastos de ventas | 14 | (9.297.045.798) | (9.544.180.537) |
| Constitución (Desafectación) de provisiones | 15 | (2.809.077.760) | 3.588.098.164 |
| | | (21.407.851.414) | (13.220.477.999) |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | | |
| Diferencia de cambio | | (46.338.993) | 80.942.376 |
| Ingresos no operativos por compra de cartera | 16 | 579.764.814 | 1.196.813.792 |
| Intereses y gastos financieros | 17 | (18.309.403.913) | (15.752.586.163) |
| | | (17.775.978.092) | (14.474.829.995) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS | | 5.755.924.474 | 2.390.646.690 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 18 | (699.151.655) | (487.994.097) |
| RESULTADO NETO | | 5.056.772.819 | 1.902.652.593 |
| Reserva legal | | (252.838.641) | (94.732.630) |
| RESULTADO DEL PERIODO | | 4.803.934.178 | 1.807.919.963 |

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

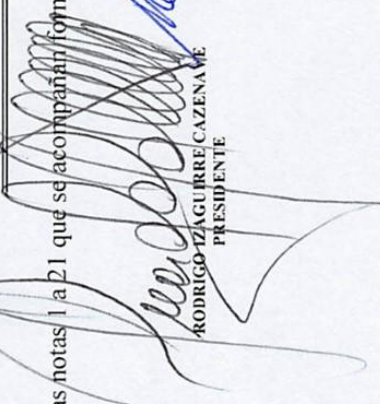
Sólo para identificación

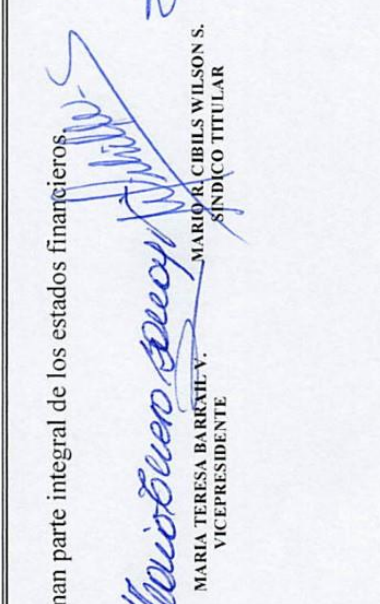


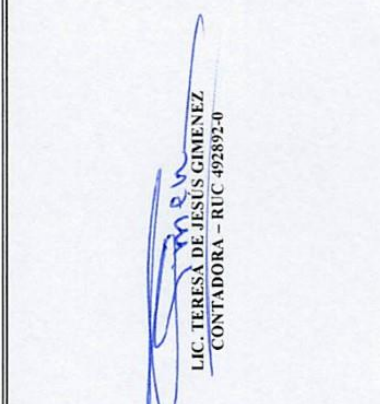
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto al 31 de Diciembre de 2018
(En Guaraníes)**

| | Capital integrado | Reserva legal | Reserva de revalúo | Reserva facultativa | Resultados | Total de Patrimonio |
|---|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 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 |
| Integración de capital | - | - | - | - | - | - |
| Transferencia a dividendos a pagar | - | - | - | - | (1.807.919.963) | (1.807.919.963) |
| Reserva legal | - | 252.838.641 | - | - | - | 252.838.641 |
| Revalúo de bienes de uso | - | - | 697.885.362 | - | - | 697.885.362 |
| Resultado del periodo | - | - | - | - | 4.803.934.178 | 4.803.934.178 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 73.000.000.000 | 4.717.782.365 | 3.371.556.389 | 2.086.000.000 | 4.803.934.178 | 87.979.272.932 |

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
 PRESIDENTE


MARIA TERESA BARTHE
 VICEPRESIDENTE


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

Sólo para identificación


Estado de Flujos de Efectivo al 31 de Diciembre de 2018

(En Guaraníes)

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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

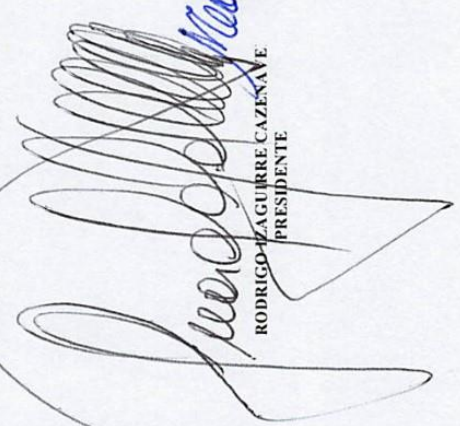
Sólo para identificación

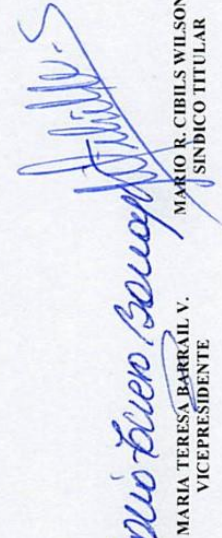

BCA

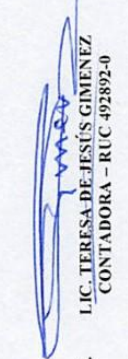
**Cuadro de Bienes de Uso y Amortizaciones al 31 de Diciembre de 2018
(En Guaraníes)**

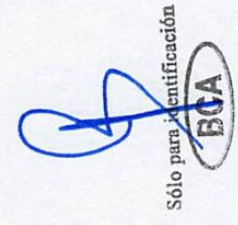
| Cuentas | VALORES DE ORIGEN | | | | | DEPRECIACIONES | | | | | Neto Resultante | |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|----------|-----------------------------|-----------------|-----------------------|
| | Saldo al inicio del periodo | Altas | Reclasificaciones | Bajas | Revalúo | Saldo al cierre del periodo | Saldo al inicio del periodo | Altas | Bajas | Saldo al cierre del periodo | | |
| Bienes sujetos a depreciación | | | | | | | | | | | | |
| Inmuebles - Terrenos | 11.532.446,878 | - | - | - | 369.038,300 | 11.901.485,178 | - | - | - | - | - | 11.901.485,178 |
| Inmuebles - Edificios | 7.648.926,850 | 131.227,927 | - | - | 231.983,262 | 8.012.138,039 | 399.449,903 | 197.630,220 | - | 597.080,123 | - | 7.415.057,916 |
| Refaccion y Construcción en Curso | - | - | 131.292,472 | (131.292,472) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rodados | 4.995.495,733 | - | - | - | 51.468,350 | 5.046.964,083 | 3.387.109,912 | 661.817,862 | - | 4.048.927,774 | - | 998.036,309 |
| Muebles y Útiles | 582.038,331 | 79.425,340 | - | - | 11.471,384 | 672.935,055 | 223.557,505 | 46.121,126 | - | 269.678,631 | - | 403.256,424 |
| Maq. y Equipos de Oficina | 808.429,913 | 18.852,532 | - | - | 16.350,710 | 843.633,155 | 297.470,132 | 69.773,953 | - | 367.244,085 | - | 476.389,070 |
| Equipos de Computación | 744.248,132 | 151.704,638 | - | - | 8.333,757 | 904.286,527 | 483.818,109 | 104.133,231 | - | 587.951,340 | - | 316.335,187 |
| Sistemas Informáticos | 67.395,056 | - | 38.700,000 | - | - | 28.695,056 | 28.695,056 | - | - | 28.695,056 | - | - |
| Mejoras en Propiedad Ajena | 254.004,774 | - | - | - | 162,570 | 254.167,344 | 248.924,461 | 2.621,442 | - | 251.545,903 | - | 2.621,441 |
| Equipos Varios | 412.273,951 | 5.186,396 | - | - | 9.077,029 | 426.537,376 | 128.616,788 | 43.377,451 | - | 171.994,239 | - | 254.543,137 |
| Total periodo 31/12/2018 | 27.045.259,618 | 386.396,833 | 169.992,472 | (131.292,472) | 697.885,362 | 28.090.841,813 | 5.197.641,866 | 1.125.475,285 | - | 6.323.117,151 | - | 21.767.724,662 |
| 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 |

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


RODRIGO ZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
 SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación


Notas a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2018

Nota 1 – Información básica de la entidad

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

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

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

El directorio de la empresa, conforme a lo resuelto en Asamblea General Ordinaria en fecha 21 de abril de 2018, y conformado según Acta de Directorio Nro. 319 de fecha 21 de abril de 2018, está compuesto e integrado por las siguientes personas:

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

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

2.1 Bases de preparación.

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

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

Moneda funcional y de presentación.


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




RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Bases de valuación y efectos de la inflación.

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

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

2.2 Moneda extranjera.

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a la fecha del cierre del balance general, que al 31 de diciembre de 2018 fue de Gs. 5.960,14 para activos y Gs. 5.960,94 para pasivos por cada Dólar Americano.

2.3 Deterioro.

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

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

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

2.4 Disponibilidades.

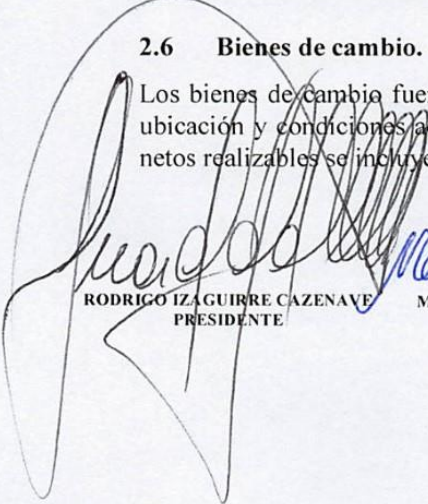
Caja y Bancos se presentaron por su valor nominal.

2.5 Créditos por ventas y otros créditos.

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

2.6 Bienes de cambio.

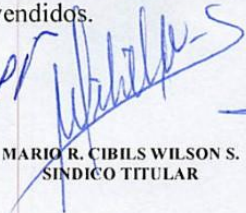
Los bienes de cambio fueron valuados al costo de compra más costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales, o a su valor neto realizable si esto es menor. Los ajustes a valores netos realizables se incluyen en el costo de los bienes vendidos.




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 IZAGUIRRE CAZENA V.
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILIS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

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

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

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

2.12 Uso de estimaciones contables.

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa fueron calculadas en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, se registra en forma prospectiva, por lo que son reconocidos en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados.

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

2.13 Definición de fondos.

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

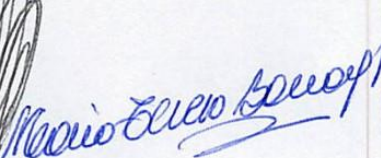
2.14 Provisiones para incobrables

La sociedad a partir del ejercicio 2014 y adecuándose a las exigencias de la Ley de Mercado de Valores 1.284/98 (derogada por la Ley vigente 5810/17), decidió constituir provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar, teniendo en cuenta el análisis del Directorio sobre la antigüedad y cobrabilidad de cada uno de los clientes.

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa constituyó provisiones para incobrables Gs. 2.128.173.251 según consta en Acta de Directorio N°340 de fecha 31.12.2018; totalizando la cuenta de provisiones por incobrables Gs. 4.578.810.134 registrado en el activo, y Gs. 2.086.000.000 registrada como reserva facultativa en el patrimonio neto, totalizando las provisiones constituidas Gs. 6.664.810.134.-



RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de disponibilidades es el siguiente:

| Corriente | Dic-2018 | Dic-2017 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| Banco moneda local | 4.707.600.859 | 5.249.817.515 |
| Banco moneda extranjera | 25.313.967 | 26.192.993 |
| Recaudaciones a depositar | 1.697.735.986 | 2.148.005.332 |
| Caja | 626.923.844 | 810.231.185 |
| Total | 7.057.574.656 | 8.234.247.025 |

Nota 4 – Créditos

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

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

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

| Previsiones por incobrables | Dic-18 | Dic-17 |
|--|----------------------|----------------------|
| Saldo inicial | 2.450.636.883 | 6.038.735.047 |
| Constitución | 2.128.173.251 | 270.000.000 |
| Desafectación | - | (3.858.098.164) |
| Subtotal | 4.578.810.134 | 2.450.636.883 |
| Reservas facultativas p/ provisiones por incobrables | 2.086.000.000 | 2.086.000.000 |
| Total provisiones por incobrables | 6.664.810.134 | 4.536.636.883 |


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO B. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITOS AL 31/12/2018 s/ Anexo 1 Res. CG N° 32/17

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

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

Nota 5 – Bienes de cambio

El detalle de los bienes de cambio es el siguiente:

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

Nota 6 –Inversiones

El detalle de las inversiones es el siguiente:

| | Dic-2018 | Dic-2017 |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| No Corriente | | |
| Inversiones en otras empresas | 200.000.000 | 60.000.000 |
| Total | 200.000.000 | 60.000.000 |

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:

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

Nota 8 – Deudas comerciales

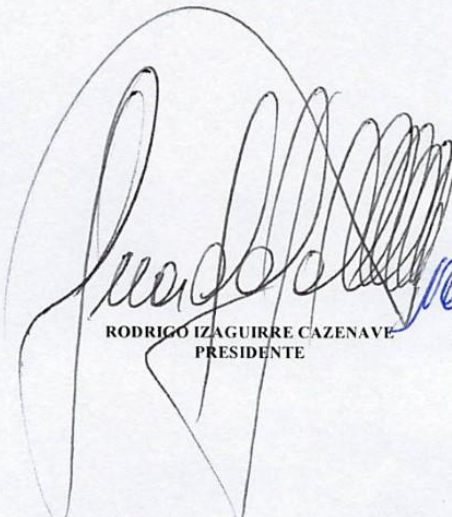
El detalle de las deudas comerciales es el siguiente:

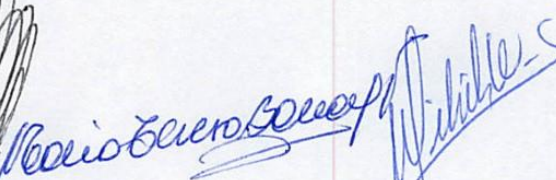
| | Dic-2018 | Dic-2017 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Corriente | | |
| Deudas a pagar a proveedores | 2.981.231.810 | 3.116.487.037 |
| Total | 2.981.231.810 | 3.116.487.037 |

Nota 9– Deudas financieras


El detalle de las deudas financieras es el siguiente:

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR


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

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

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

Nota 10 – Deudas diversas

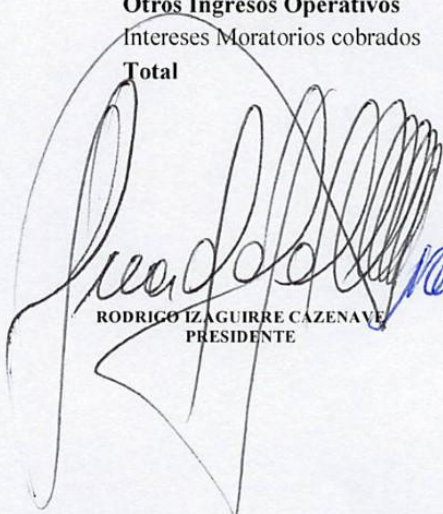
Las deudas diversas se exponen a continuación:

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

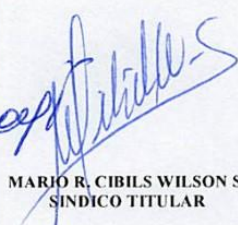
Nota 11 – Ventas

El detalle de las ventas es el siguiente:

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


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

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

(En Guaraníes)

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO B. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación



Nota 12 – Costo de ventas

Los costos de ventas se integran como sigue:

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

Nota 13 – Gastos de administración

Los gastos administrativos se componen de la siguiente manera:

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

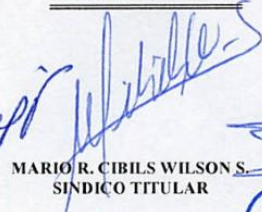
Nota 14 – Gastos de ventas

Los gastos de ventas se componen de la siguiente manera:

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA V.
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Nota 15 – Constitución (Desafectación) de Provisiones

Las constituciones (desafectaciones) de provisiones son como sigue:

| | Dic-2018 | Dic-2017 |
|---|----------------------|------------------------|
| Provisiones s/ pago por consignación - MH | 680.904.509 | - |
| Provisiones por incobrables | 2.128.173.251 | (3.588.098.164) |
| Total | 2.809.077.760 | (3.588.098.164) |

Nota 16 – Ingresos no operativos

Los ingresos no operativos son como sigue:

| | Dic-2018 | Dic-2017 |
|-------------------------------|--------------------|----------------------|
| Ingreso por compra de cartera | 579.764.814 | 1.196.813.792 |
| Total | 579.764.814 | 1.196.813.792 |

Nota 17 – Gastos financieros

Los gastos financieros son como sigue:

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

Nota 18 – Impuesto a la renta

Los impuestos a la renta son los siguientes:

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

Nota 19 – Instrumentos financieros

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRIAL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

19.1 Riesgo de crédito

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

19.2 Riesgo de tasa de interés

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

19.3 Riesgo de moneda

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

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

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

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

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

Nota 20 – Patrimonio

20.1 Capital

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

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

20.2 Reserva legal

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

20.3 Reserva de revalúo

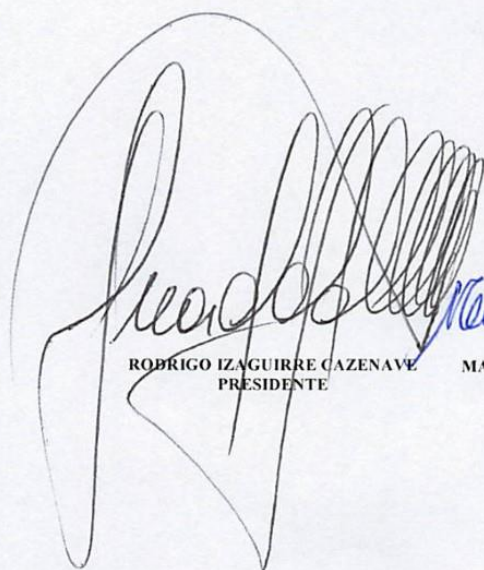
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

20.4. Reserva facultativas

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

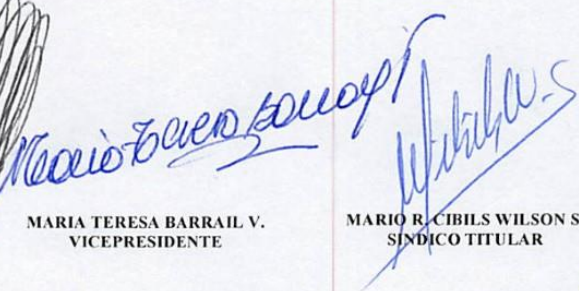
La decisión del Directorio fue aprobada y ratificada por la Asamblea General y de accionistas Nro. 16 de fecha 20 de abril de 2012.

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

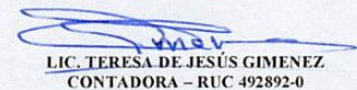


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

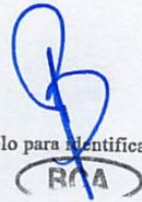
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SÍNDICO TITULAR



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



Sólo para identificación

RUC

Nota 21 – Contingencias

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

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

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

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

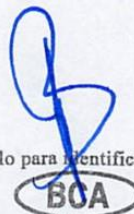

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICÓ TITULAR


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

Sólo para identificación

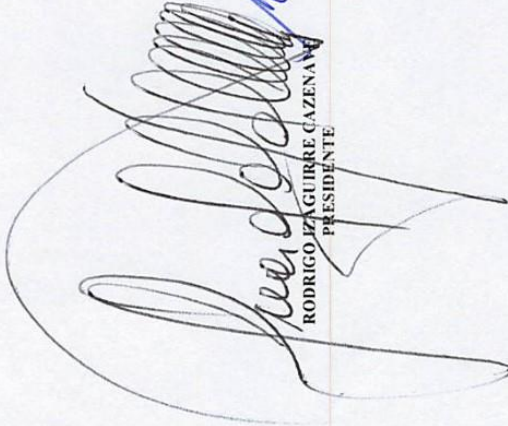


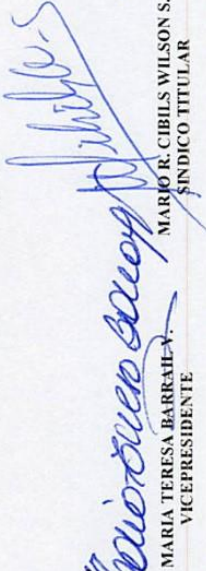
ANEXO A

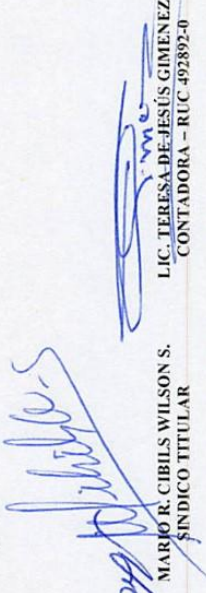
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

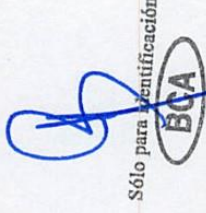
BIENES DE USO

Remitirse al Anexo 1 de la página 11.


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación


ANEXO B

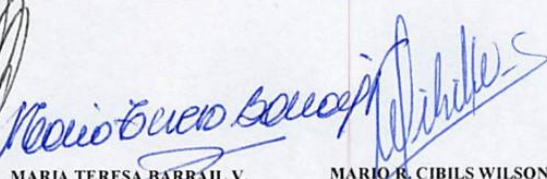
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS INTANGIBLES

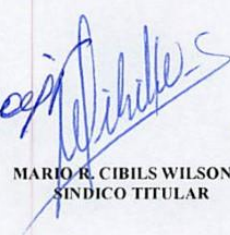
| CUENTAS | VALORES DE ORIGEN | | | | AMORTIZACIONES | | | | Neto Resultante |
|------------------------------|-----------------------|------------|---------------|-----------------------|----------------------------------|-------------|-------|----------------------------------|-----------------|
|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



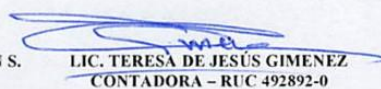
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



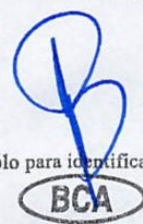
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE



MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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



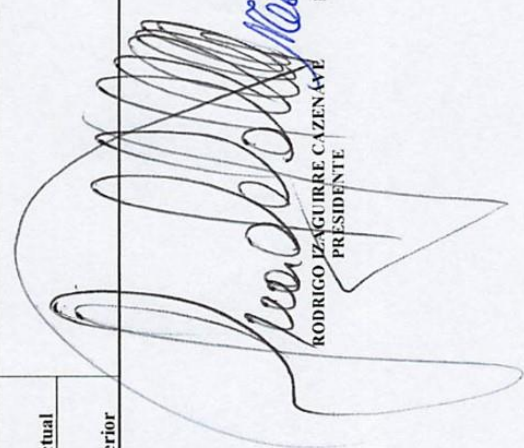
Sólo para identificación

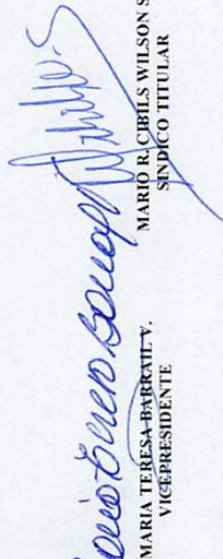
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

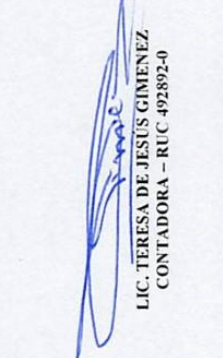
INVERSIONES, ACCIONES, DEBENTURES Y OTROS TITULOS EMITIDOS EN SERIE


PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

| Denominación y características de los valores Emisor | Clase | Valor Nominal Unitario | Cantidad | Valor Nominal Total | Valor Patrimoni al Proporc. | Valor de Libros | Valor de Cotización | % de Cotización | Información sobre el Emisor | | | |
|--|-------|------------------------|----------|---------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------------------|---------|----------------------|-----------------|
| | | | | | | | | | Actividad Principal | Capital | Según Último Balance | Patrimonio Neto |
| | | | | | | | | | Resultado | | | |
| Inversiones temporarias | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totales ejercicio actual | | | | | | | | | | | | |
| Total ejercicio anterior | | | | | | | | | | | | |
| Inversiones Permanentes | | | | | | | | | | | | |
| BICSA (Bureau de Informaciones Comerciales S.A.) | | 10,000,000 | 20 | 200,000,000 | | 200,000,000 | | | | | | |
| Acciones nominativas | | | | | | | | | | | 2,670,000,000 | (474,607,750) |
| Totales periodo actual | | | | | | 200,000,000 | | | | | | 1,466,784,523 |
| Total periodo anterior | | | | | | 60,000,000 | | | | | | |


 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE


 MARIO R. CIBILS WILSON S.
 SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación


ANEXO D

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

OTRAS INVERSIONES


(Expresado en Guaraníes)

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación

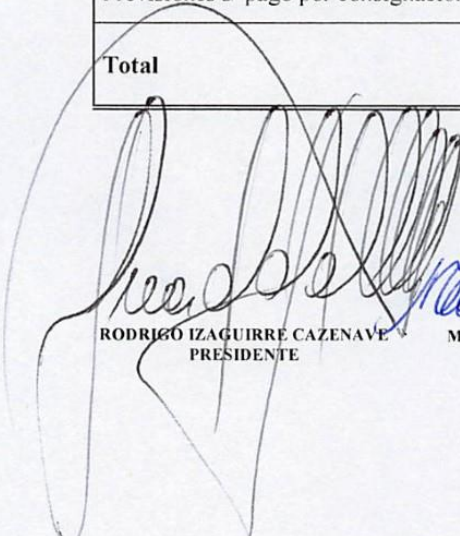


ANEXO E

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


PREVISIONES

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación



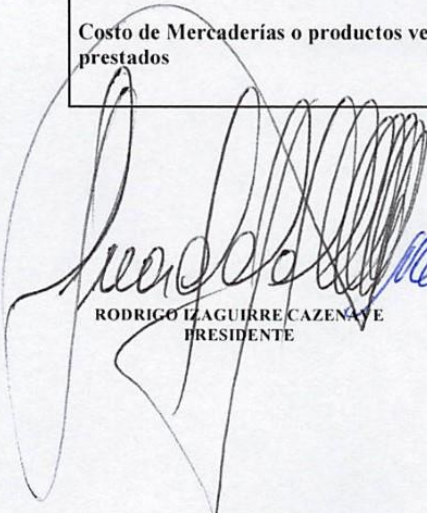
ANEXO F

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

COSTO DE MERCADERIAS O PRODUCTOS VENDIDOS

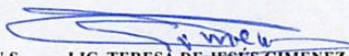
O SERVICIOS PRESTADOS

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENA
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

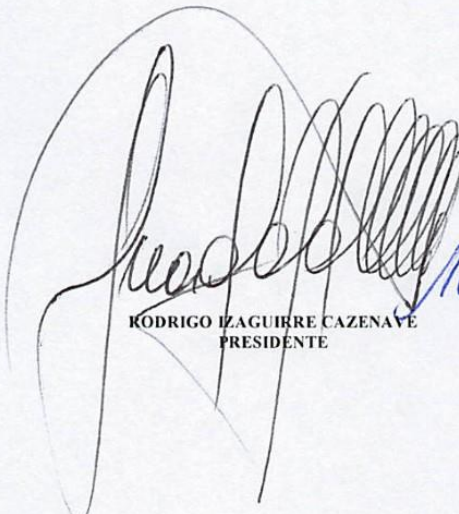

LIC. TERESA DE JESÚS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

ANEXO G

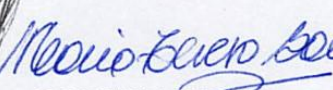
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

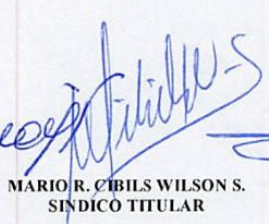
Remitirse a la Nota 19 de la página 23.



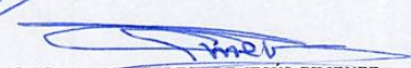
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE



MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

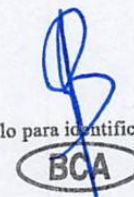


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR



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

Sólo para identificación



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

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

[Firma]
Sólo para identificación
BCA

[Firma]
LIC. TERESA DE JESUS GIMENEZ
CONTADORA - RUC 492892-0

[Firma]
MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR

[Firma]
MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE

[Firma]
RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE

ANEXO I

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

DATOS ESTADISTICOS

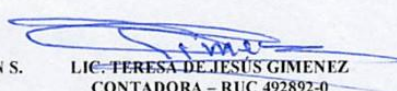
| INDICADORES OPERATIVOS | Acumulado al Fin del Periodo | |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| | Periodo Anterior 31/12/2017 | Periodo Actual 31/12/2018 |
| Volumen de Producción | N/A | N/A |
| Volumen de Ventas | 39.076.796.392 | 52.105.855.279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

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

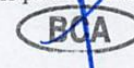

RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRÉSIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación



ANEXO J

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

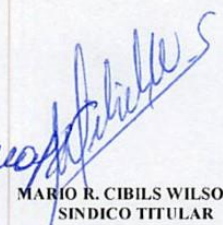
INDICES ECONOMICOS - FINANCIEROS


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

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


RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
PRESIDENTE


MARIA TERESA BARRAIL V.
VICEPRESIDENTE


MARIO R. CIBILS WILSON S.
SINDICO TITULAR


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

Sólo para identificación



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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO

- Acta de Directorio N° 352 de fecha 29 de marzo de 2019
- Informe del Sindico sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2018
- Informe del Sindico sobre las deudas al 31 de diciembre de 2018
- Composición accionaria según Res. CNV 763/04 al 31 de diciembre de 2018
- Anexo I según Res. CNV 1257/10 – Informe sobre personas vinculadas o relacionadas al 31 de diciembre de 2018
- Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio 2018

Acta N° 352 – Sesión Ordinaria

En la Ciudad de Asunción Capital de la República del Paraguay, a los 29 días del mes de marzo de dos mil diez y nueve, en su local social sito en la calle Avda. Stmo. Sacramento N° 2143, y siendo las 15:00 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 2018, tomando en cuenta que ya cuentan con Dictamen de Auditoría Externa.

Se da lectura al Acta N° 351, de la sesión ordinaria anterior, la cual, puesta a consideración de los miembros del Directorio, **es aprobada con las aclaraciones y correcciones pertinentes.**

Prosiguiendo con la sesión, la Presidencia pone a consideración de los presentes el **segundo punto del Orden del Día**, análisis y consideración de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2018, correspondiente al ejercicio fiscal año 2018, 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 Auditoría 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 2018, correspondiente al ejercicio fiscal año 2018, 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 2018, 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 2018.**

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión, siendo las 17:00 horas

Handwritten signatures of the board members and the secretary, including the name 'Mario Rubén Cibils Wilson Smith'.

REGISTRO DE COMERCIO
C.P. (IINA)
JEFE RUBRICADO
Jorge Augusto Miller Domina
ESCRIBANO PUBLICO
Reg. N° 7.104
ANEXO 1045 e/1111
Paraguay
Tel.: 441 339

EMPRESA IBISAECA

INFORME DEL SÍNDICO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 31.12.2018

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE EMPRESA IBISAECA

En mi carácter de Síndico 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 01/01/2018 al 31/12/2018.

Al efecto, asistí a las Asambleas de Accionistas y a las Sesiones del Directorio realizadas en dicho periodo, analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Financieros con sus Notas y Anexos verificados por los Auditores Externos BCA – Benitez Codas & Asociados, Auditores, Asesores & Consultores, Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative (“KPMG International”). Dichos auditores, en fecha 29.03.2019 emitieron el correspondiente dictamen, manifestando haber auditado los estados financieros de la EMPRESA IBISAECA que comprenden, el Balance General al 31 de diciembre de 2018 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 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y de acuerdo con las normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores.

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

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

Por lo así conocido, en mi opinión, la actuación del Directorio se ajustó a las Leyes y al Estatuto Social, y los referidos estados financieros y la memoria del Directorio exponen razonablemente las principales acciones y logros de la gestión de la EMPRESA IBISAECA durante el ejercicio cerrado al 31.12.2018.

Atentamente


Lic. Mario Ruben Cibils Wilson Smith
Síndico Titular

Asunción, 29 de marzo de 2019

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| PASIVO | Moneda Gs. | Total | A Vencer | Vencimientos |
|--|---------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| PASIVO CORRIENTE | | | | |
| PROVEEDORES LOCALES | | | | |
| Proveedores Varios | | | | |
| Carp. Muebleria Sto. Domingo | | 4 999 000 | 4 999 000 | ene-19 |
| Chacomer SAE | | 45 083 718 | 45 083 718 | ene-19 a jun-19 |
| Comagro SAE | | 2 197 440 | 2 197 440 | ene-19 a abr-19 |
| Globo S.A. | | 6 292 218 | 6 292 218 | ene-19 a jun-19 |
| Jorge E. Dona Centurión | | 553 670 000 | 553 670 000 | ene-19 a jun-19 |
| La Yuteña S.A. | | 2 647 443 | 2 647 443 | ene-19 a jun-19 |
| Laser Import | | 364 897 850 | 364 897 850 | ene-19 a dic-19 |
| METAL Hogar de Miryan Arce | | 1 900 000 | 1 900 000 | ene-19 a mar-19 |
| N G O SAECA | | 1 587 443 957 | 1 587 443 957 | ene-19 a dic-19 |
| Sanson Mueb. y Tapic. | | 35 184 000 | 35 184 000 | ene-19 a jun-19 |
| FABRICANTE Muebles de Ronald Sosa | | 4 360 000 | 4 360 000 | ene-19 a mar-19 |
| Todo Costura | | 2 290 000 | 2 290 000 | ene-19 a mar-19 |
| Proveedores Transitorios | | 165 140 245 | 165 140 245 | ene-19 a dic-19 |
| Proveedores Diferidos Doc. | | | | |
| Britam S.A. | | 5 570 000 | 5 570 000 | ene-19 a feb-19 |
| Bonus S.A. | | 56 672 700 | 56 672 700 | ene-19 a feb-19 |
| Carpinteria SANTO DOMINGO de José Ferreira | | 3 123 427 | 3 123 427 | ene-19 |
| CONSUMER de Jorge Tartallone | | 1 848 182 | 1 848 182 | ene-19 |
| Muebleria Sansón de Jorge Antonio Britze | | 32 541 000 | 32 541 000 | ene-19 a may-19 |
| AGR S.A. Servicios Gráficos | | 12 000 000 | 12 000 000 | ene-19 a feb-19 |
| METAL Hogar de Miryan Arce | | 6 520 455 | 6 520 455 | ene-19 a feb-19 |
| Multicentro S.A. | | 1 215 909 | 1 215 909 | ene-19 |
| Taller SAN AGUSTIN de Agustín Riveros | | 3 282 955 | 3 282 955 | ene-19 |
| FABRICANTE Muebles de Ronald Sosa | | 1 734 000 | 1 734 000 | ene-19 a feb-19 |
| Hache SA MECAL MUEBLES | | 10 562 364 | 10 562 364 | ene-19 a feb-19 |
| RECOLE SA | | 1 313 182 | 1 313 182 | ene-19 |
| FULCRO SRL | | 3 501 818 | 3 501 818 | ene-19 a abril-19 |
| JET TRADE ELECTRODOMESTICOS SA | | 698 000 | 698 000 | ene-19 |
| Proveedores Transitorios | | 9 701 000 | 9 701 000 | |
| Proveedores Diferidos Doc. M/E | | | | |
| Fastrax S.A. | | 54 840 947 | 54 840 947 | ene-19 a feb-19 |
| Total | | 2.981.231.810 | 2.981.231.810 | |
| ACREEDORES VARIOS | | | | |
| Seguros a Pagar | | 117 443 973 | 117 443 973 | ene-19 a set-19 |
| Terna Automotores S.A. | | 273 392 496 | 273 392 496 | ene-19 a dic-19 |
| Acreedores Varios | | 618 775 205 | 618 775 205 | ene-19 a dic-19 |
| Adelanto de Clientes | | 1 151 932 337 | 1 151 932 337 | ene-19 a dic-19 |
| Servicios Varios a pagar | | 1 714 002 | 1 714 002 | ene-19 |
| Total | | 2.163.258.013 | 2.163.258.013 | |
| PROVISIONES y OTROS PASIVOS | | | | |
| IVA a Pagar | | 276 069 501 | 276 069 501 | ene-19 |
| Retencion IVA a Pagar | | 64 967 151 | 64 967 151 | ene-19 |
| IPS a Pagar | | 42 234 339 | 42 234 339 | ene-19 |
| Vacaciones a Pagar | | 20 421 434 | 20 421 434 | ene-19 |
| Total | | 403.692.425 | 403.692.425 | |
| DEUDAS FINANCIERAS | | | | |
| Prestamos Comerciales | | | | |
| Prestamos Comerciales | | 1 040 000 000 | 1 040 000 000 | ene-19 a dic-19 |
| Prestamos de Socios | | 43 230 483 | 43 230 483 | ene-19 a dic-19 |
| Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar | | | | |
| Banco Amambay S.A. | | 2 652 306 385 | 2 652 306 385 | feb-19 a nov-19 |
| Sudamens Bank S.A. | | 1 500 000 000 | 1 500 000 000 | feb-19 a oct-19 |
| BBVA Banco S.A. | | 1 674 201 386 | 1 674 201 386 | ene-19 a dic-19 |
| Banco Interfisa | | 2 010 995 818 | 2 010 995 818 | ene-19 a nov-19 |
| Bancop S.A. | | 3 666 666 667 | 3 666 666 667 | mar-19 a dic-19 |
| Banco GNB Paraguay S.A. | | 2 087 812 500 | 2 087 812 500 | ene-19 a dic-19 |
| Banco Itapúa S.A. | | 5 820 012 594 | 5 820 012 594 | ene-19 a dic-19 |
| Finexpar | | 3 736 416 670 | 3 736 416 670 | ene-19 a dic-19 |
| F.I.C. S.A. de Finanzas | | 4 068 520 482 | 4 068 520 482 | mar-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar | | 4 150 038 182 | 4 150 038 182 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Vencer | | -3 701 695 299 | -3 701 695 299 | ene-19 a dic-19 |
| Total | | 28.748.505.868 | 28.748.505.868 | |
| 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 | | -11 635 613 | -11 635 613 | 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 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie III | | -217 972 609 | -217 972 609 | 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 | | -281 424 659 | -281 424 659 | ene-19 a ago-19 |


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| PASIVO | Moneda Gs. | Total | A Vencer | Vencimientos |
|--|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G2 -Serie VI | | 465 000 000 | 465 000 000 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2 -Serie VI | | -439 520 543 | -439 520 543 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie I | | 508 602 740 | 508 602 740 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie I | | -484 849 324 | -484 849 324 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie II | | 538 520 548 | 538 520 548 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie II | | -513 369 855 | -513 369 855 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie III | | 448 767 123 | 448 767 123 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie III | | -427 808 223 | -427 808 223 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie IV | | 478 684 931 | 478 684 931 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie IV | | -456 328 766 | -456 328 766 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie V | | 463 726 028 | 463 726 028 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie V | | -430 602 737 | -430 602 737 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie VI | | 463 726 028 | 463 726 028 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie VI | | -430 602 737 | -430 602 737 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3 -Serie VII | | 448 767 120 | 448 767 120 | ene-19 a dic-19 |
| (-)Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 -Serie VII | | -422 876 710 | -422 876 710 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie I | | 388 931 508 | 388 931 508 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie I | | -294 904 113 | -294 904 113 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie II | | 418 849 316 | 418 849 316 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie II | | -317 589 043 | -317 589 043 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie III | | 441 287 672 | 441 287 672 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie III | | -334 602 741 | -334 602 741 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IV | | 448 767 124 | 448 767 124 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IV | | -340 273 961 | -340 273 961 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie V | | 463 726 028 | 463 726 028 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie V | | -422 958 904 | -422 958 904 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VI | | 471 205 480 | 471 205 480 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VI | | -429 780 818 | -429 780 818 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VII | | 478 684 932 | 478 684 932 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VII | | -436 602 738 | -436 602 738 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Gastos por emision de bonos a devengar | | -202 593 206 | -202 593 206 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie VIII | | 418 849 316 | 418 849 316 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VIII | | -331 397 261 | -331 397 261 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie IX | | 433 808 220 | 433 808 220 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IX | | -343 232 900 | -343 232 900 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie X | | 463 726 028 | 463 726 028 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie X | | -366 904 120 | -366 904 120 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XI | | 359 013 700 | 359 013 700 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XI | | -299 835 593 | -299 835 593 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XII | | 373 972 604 | 373 972 604 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XII | | -312 328 762 | -312 328 762 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XIII | | 388 931 508 | 388 931 508 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XIII | | -324 821 938 | -324 821 938 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XIV | | 403 890 412 | 403 890 412 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XIV | | -337 315 041 | -337 315 041 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XV | | 219 397 260 | 219 397 260 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XV | | -165 753 437 | -165 753 437 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XVI | | 388 931 508 | 388 931 508 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XVI | | -293 835 638 | -293 835 638 | ene-19 a dic-19 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XVII | | 388 931 508 | 388 931 508 | ene-19 a dic-19 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XVII | | -293 835 638 | -293 835 638 | ene-19 a dic-19 |
| | | | 0 | |
| Total | | 13.418.119.094 | 13.418.119.094 | |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | 47.714.807.210 | 47.714.807.210 | |
| PASIVO NO CORRIENTE | | | | |
| DEUDAS FINANCIERAS | | | | |
| Prestamos Bancarios/Doc. a Pagar | | | | |
| Banco G N B Paraguay SA | | 893 750 000 | 893 750 000 | ene-20 a dic-20 |
| Banco Amambay S.A. | | 850 000 000 | 850 000 000 | feb-20 a nov-20 |
| BANCO ITAPUA SA | | 640 625 000 | 640 625 000 | ene-20 a jun-20 |
| BANCOP S A | | | 0 | |
| BBVA - BANCO | | 2 704 479 170 | 2 704 479 170 | ene-20 a set-21 |
| F.I.C. SA DE FINANZAS | | 903 538 021 | 903 538 021 | mar-20 a set-20 |
| Finexpar | | 6 720 141 492 | 6 720 141 492 | ene-20 a oct-21 |
| Intereses Documentados a Pagar | | 1 547 726 860 | 1 547 726 860 | ene-20 a oct-21 |
| (-) Intereses a Vencer | | -1 547 726 860 | -1 547 726 860 | ene-20 a oct-21 |
| Total | | 12.712.533.683 | 12.712.533.683 | |
| ACREEDORES VARIOS | | | 0 | |
| Tema Automotores S.A. | | 278 971 920 | 278 971 920 | ene-20 a mar-21 |
| Total | | 278.971.920 | 278.971.920 | |
| DEUDAS BURSATILES | | | | |
| 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 | | 77 712 329 | 77 712 329 | ene-20 a feb-20 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G2- Serie VI | | -77 712 329 | -77 712 329 | ene-20 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 | | 1 490 876 712 | 1 490 876 712 | ene-20 a nov-22 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3 - Serie I | | -1 490 876 712 | -1 490 876 712 | ene-20 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 | | 1 671 780 822 | 1 671 780 822 | ene-20 a ene-23 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie II | | -1 671 780 822 | -1 671 780 822 | ene-20 a ene-23 |



MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR


INFORME DEL SINDICO SOBRE DEUDAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

| PASIVO | Moneda Gs. | Total | A Vencer | Vencimientos |
|--|---------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| Bonos a Pagar PEG G3 - Serie III | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | set-22 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G3-Serie III | | 1 239 041 096 | 1 239 041 096 | ene-20 a set-22 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie III | | -1 239 041 096 | -1 239 041 096 | ene-20 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 | | 992 876 710 | 992 876 710 | ene-20 a ene-22 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie IV | | -992 876 710 | -992 876 710 | ene-20 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 | | 624 246 576 | 624 246 576 | ene-20 a abr-21 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie V | | -624 246 576 | -624 246 576 | ene-20 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 | | 740 178 083 | 740 178 083 | ene-20 a jul-21 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie VI | | -740 178 083 | -740 178 083 | ene-20 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 | | 373 561 641 | 373 561 641 | ene-20 a oct-20 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G3- Serie VII | | -373 561 641 | -373 561 641 | ene-20 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 | | 194 465 754 | 194 465 754 | ene-20 a abr-20 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie I | | -194 465 754 | -194 465 754 | ene-20 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 | | 1 117 315 070 | 1 117 315 070 | ene-20 a may-22 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie II | | -1 117 315 070 | -1 117 315 070 | ene-20 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 | | 1 765 150 688 | 1 765 150 688 | ene-20 a set-23 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie III | | -1 765 150 688 | -1 765 150 688 | ene-20 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 | | 2 019 452 057 | 2 019 452 057 | ene-20 a mar-24 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IV | | -2 019 452 057 | -2 019 452 057 | ene-20 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 | | 2 318 630 140 | 2 318 630 140 | feb-20 a nov-24 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie V | | -2 318 630 140 | -2 318 630 140 | feb-20 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 | | 2 473 828 770 | 2 473 828 770 | feb-20 a feb-25 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VI | | -2 473 828 770 | -2 473 828 770 | feb-20 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 | | 2 632 767 126 | 2 632 767 126 | feb-20 a may-25 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VII | | -2 632 767 126 | -2 632 767 126 | feb-20 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 | | 1 538 465 757 | 1 538 465 757 | ene-20 a jun-23 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie VIII | | -1 538 465 757 | -1 538 465 757 | ene-20 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 | | 2 027 219 182 | 2 027 219 182 | ene-20 a jun-24 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie IX | | -2 027 219 182 | -2 027 219 182 | ene-20 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 | | 2 666 424 661 | 2 666 424 661 | ene-20 a jul-25 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie X | | -2 666 424 661 | -2 666 424 661 | ene-20 a jul-25 |
| (-) Gastos por emision de bonos a devengar | | -877 857 292 | -877 857 292 | ene-20 a abr-26 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XI | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | nov-23 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XI | | 1 442 958 909 | 1 442 958 909 | ene-20 a nov-23 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XI | | -1 442 958 909 | -1 442 958 909 | ene-20 a nov-23 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XII | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | set-24 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XII | | 1 839 041 102 | 1 839 041 102 | ene-20 a set-24 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XII | | -1 839 041 102 | -1 839 041 102 | ene-20 a set-24 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XIII | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | nov-25 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XIII | | 2 345 342 472 | 2 345 342 472 | ene-20 a nov-25 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XIII | | -2 345 342 472 | -2 345 342 472 | ene-20 a nov-25 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XIV | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | ene-26 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XIV | | 2 524 315 075 | 2 524 315 075 | ene-20 a ene-26 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XIV | | -2 524 315 075 | -2 524 315 075 | ene-20 a ene-26 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XV | | 2 000 000 000 | 2 000 000 000 | nov-21 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XV | | 476 164 383 | 476 164 383 | ene-20 a nov-21 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XV | | -476 164 383 | -476 164 383 | ene-20 a nov-21 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XVI | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | feb-26 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XVI | | 2 497 068 500 | 2 497 068 500 | ene-20 a feb-26 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XVI | | -2 497 068 500 | -2 497 068 500 | ene-20 a feb-26 |
| Bonos a Pagar PEG G4 - Serie XVII | | 3 000 000 000 | 3 000 000 000 | abr-26 |
| Intereses Documentados a Pagar s/Bonos PEG G4-Serie XVII | | 2 536 602 746 | 2 536 602 746 | ene-20 a abr-26 |
| (-) Intereses a Devengar s/Bonos PEG G4- Serie XVII | | -2 536 602 746 | -2 536 602 746 | ene-20 a abr-26 |
| Total | | 73.122.142.708 | 0 73.122.142.708 | |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | 86.113.648.311 | 86.113.648.311 | |

RESUMEN

| | |
|-----------------------------------|------------------------|
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | 47 714 807 210 |
| TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | 86 113 648 311 |
| TOTAL PASIVO AL 31/12/2018 | 133.828.455.521 |

Deudas Preferentes o Privilegiadas: al 31 de Diciembre de 2018, la sociedad no cuenta con deudas preferentes o privilegiadas


MARIO R. CIBILS WILSON SMITH
SINDICO TITULAR

COMPOSICIÓN ACCIONARIA
(Anexo B Res. 763/04)

EMPRESA: IBISAECA

COMPOSICIÓN ACCIONARIA AL: 31/12/2018

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)

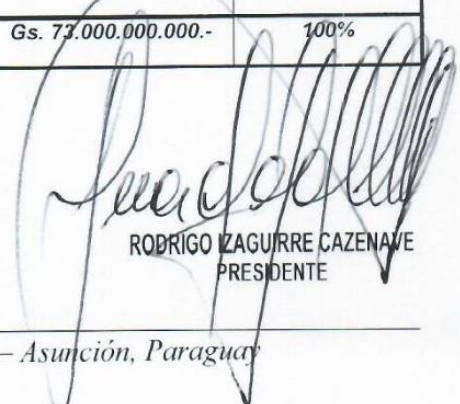
Capital Suscripto G. 73.000.000.000.- (Guaraníes Setenta y Tres Mil Millones)

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

| Nº | Accionista | Número de acciones | Series | Cantidad de acciones | Clase | Voto Por Acción | Monto | % de participación del capital integrado |
|----------------|----------------------|--------------------|-------------|----------------------|------------|-----------------|-----------------------------|--|
| 1 | Rodrigo Izaguirre C. | 1 al 300 | I - VI | 300 | OVM | 5 | Gs. 3.000.000.000 | 4,11% |
| | 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 | 301 al 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 | 4251 al 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 CAZENA
PRESIDENTE

**ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

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 NeryJara Rios | Sindico Suplente |
| Isidro Gonzalez | Auditor Interno |

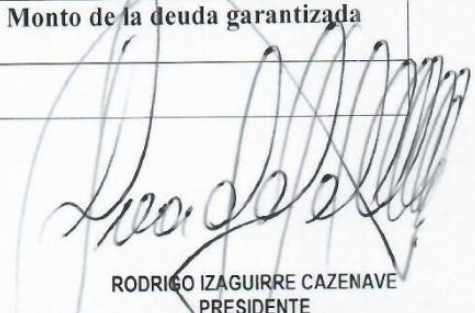
Otros: Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad.

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 (*) |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|
| Creditos al Consumo S.A. | Fernando Rodrigo Izaguirre C. | Accionista de Creditos al Consumo | Obligaciones |
| Creditos al Consumo S.A. | Maria Teresa Barrail V. | Accionista de Creditos al Consumo | Obligaciones |

(*) 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 31/12/2017 Y AL 31/12/2018

En forma comparativa con el mismo periodo del año anterior.

Activo

Cuentas por cobrar

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

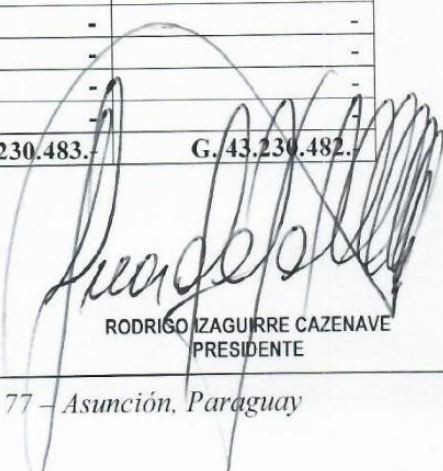
| Nombres y Apellidos | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2018 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Fernando Rodrigo Izaguirre C. | G. 3.591.154.280.- | G. 3.787.784.941.- |
| Maria Teresa Barrail Villalba | G. 3.591.154.280.- | G. 3.803.853.274.- |
| Rodrigo José Izaguirre Barrail | - | - |
| Juan José Izaguirre Barrail | 6.093.000.- | - |
| Marta Diana Vega Ramos | 1.410.000.- | - |
| Miguel Fernando Saldivar | G. 55.220.000.- | G. 25.100.000.- |
| Mario Ruben Cibils Wilson Smith | - | - |
| Buenaventura Nery Jara Rios | - | - |
| TOTAL | G. 7.245.031.560.- | G. 7.616.738.215.- |

Pasivo

Cuentas a Pagar

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

| Nombre y Apellidos | Saldo al 31/12/2017 | Saldo al 31/12/2018 |
|---|-------------------------|------------------------|
| Fernando Rodrigo Izaguirre C. y Maria Teresa Barrail Villalba | G.208.230.483 | G.43.230.482.- |
| 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. 208.230.483.- | G. 43.230.482.- |


 RODRIGO IZAGUIRRE CAZENAVE
 PRESIDENTE

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

| Nombres y Apellidos | Concepto | Al 31/12/2017 | Al 31/12/2018 |
|---------------------------------|----------|---------------|---------------|
| 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 31/12/2017 | Al 31/12/2018 |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Fernando Rodrigo Izaguirre C. | Remuneración Personal Superior | G. 547.466.516.- | G. 767.620.934.- |
| Fernando Rodrigo Izaguirre C. | Intereses Pagados | G. 38.658.948.- | G. 60.164.384.- |
| Maria Teresa Barrail Villalba | Remuneración Personal Superior | G. 458.017.429.- | G. 756.089.400.- |
| Maria Teresa Barrail Villalba | Intereses Pagados | G. 14.760.000.- | G. 14.760.000.- |
| Rodrigo José Izaguirre Barrail | Remuneración Personal Superior | G. 188.666.673.- | G. 286.500.008.- |
| Juan José Izaguirre Barrail | Remuneración Personal Superior | G. 51.375.000.- | G. 160.000.000.- |
| Marta Diana Vega Ramos | Remuneración Personal Superior | G. 90.000.000.- | G. 223.700.000.- |
| Miguel Fernando Saldivar | Honorarios Profesionales | ----- | G. 30.250.000.- |
| Mario Ruben Cibils Wilson Smith | Honorarios Profesionales | G. 36.000.000.- | G. 36.000.000.- |
| Buenaventura Nery Jara Rios | ----- | ----- | ----- |
| TOTAL | | G. 1.424.444.566.- | G. 2.335.084.726.- |

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

CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas, respetados inversionistas, apreciados clientes y queridos colaboradores:

El cierre de un ejercicio suele ser una ocasión propicia para rendir cuentas, realizar reflexiones y diseñar el futuro con optimismo, siempre bajo la protección del Creador.

El ejercicio 2018 fue el inicio de la inflexión en la empresa, esto nos llevó a hacer los ajustes necesarios principalmente motivado por coyunturas ajenas al control del Directorio y de la Gerencia, realizamos los ajustes necesarios en la conducción, en los planes estratégicos, en la táctica aplicada para el crecimiento y en la mejora de los resultados.

Aun cuando ya está demostrado en el devenir de IBI SAECA, una vez más el trabajo coordinado y en equipo, por parte del Directorio y los más de doscientos colaboradores, quienes nos esforzamos, conseguimos el mejoramiento de los resultados – aún insuficientes - y hemos realizado el inicio del **cambio de rumbo** cuyos efectos -utilidades, crecimiento, fortalecimiento profesional, diversificación de clientes, rubros y otros-, esperamos disfrutar en los próximos años.

El pilar fundamental de una empresa comercial y dedicada a otorgar créditos a los clientes es un crecimiento continuo, sin prisas, pero sin pausas, al mismo tiempo. El fuerte incremento en la **facturación** refleja el trabajo realizado.

Por su lado, aprendiendo de la experiencia, nos hemos comprometido en el transcurrir de este ejercicio en diversificar los riesgos, creando nuevos productos y contratando colaboradores con un alto perfil técnico.

El Directorio no ha escatimado esfuerzos ni costos para redefinir los rumbos y recuperar la senda del crecimiento, del éxito y del liderazgo en el ramo.

Se produjeron algunos hechos exógenos a la empresa, pero que tuvieron un significativo impacto en ella, a saber:

1. Fuerte desaceleración en el sector consumo, créditos personales y pymes, los cuales impactaron en la mora y en el nivel de crecimiento;
2. Prosigue, sin visos de solución, el sobreendeudamiento de los funcionarios del sector público, a más de las limitaciones a los descuentos establecidos por Ley en el Presupuesto General de la Nación, lo que nos obligó a un fuerte ajuste en la política de riesgos y condiciones para los préstamos otorgados, ya que la mora creciente implica costos y afecta el cuadro de resultados de la Empresa;
3. Hubo un crecimiento del riesgo reputacional de empresas del sector Casas de Crédito, por acciones realizadas por Sindicatos del Sector Público y **algunas autoridades políticas**, con campañas de desprestigios en los medios de prensa y por las redes sociales. Se pretende que la dificultad de

los deudores es por culpa de los que otorgan los créditos, con ninguna responsabilidad de quienes firmaron contratos de créditos, pagarés y autorizaciones de débitos en la cuenta salarios (clientes).

Al interior de la empresa hemos propiciado el fortalecimiento de BICSA, con mayores aportes de capital, para que las informaciones que recibimos disminuyan el riesgo crediticio.

Y, efectivamente, con las demás empresas del sector lo hemos logrado, ya que el nivel de clientes cuyos datos se comparten entre todos sus integrantes, exceden a la fecha, los seiscientos millones de dólares de cartera activa, y esta información disminuye de manera superlativa los “créditos rotativos” que era práctica común entre los clientes del mercado.

A nivel gremial, este presidente participó activamente como integrante de la Dirección de CRECER, BICSA y CAPALI, para coadyuvar a un mejor posicionamiento de las empresas del sector. Al respecto, hemos hecho saber a las autoridades nacionales nuestra predisposición de ser regulados porque somos empresas formales, con pago de impuestos, seguros sociales y demás obligaciones, al día.

En lo atinente a nuevos productos, hemos iniciado la financiación a pequeñas y medianas empresas mediante operaciones de descuento de cheques. Estas operaciones nos obligaron a contratar colaboradores con experiencia en bancos y exhaustivos conocimientos en riesgos de crédito. El área será fortalecida en el ejercicio 2019, mediante políticas de créditos mejor definidas, manuales de funciones y procedimientos que permitan ejercitar un mejor control.

Otro producto innovador, fue la emisión de la tarjeta de créditos DORADOCARD, que se lanzará al mercado durante el ejercicio 2019. Mediante convenio firmado con la administradora de tarjetas PROCARD, fue posible la emisión de una tarjeta con marca propia, a la que ciframos esperanzas de ser un producto que revolucionará el mercado en el corto plazo.

Además, la empresa IBISA se encuentra gestionando la inscripción de varias marcas para productos comerciales que serán lanzados y comercializados en los próximos trimestres.

Las medidas adoptadas desde la Ley del Presupuesto y las manifestaciones erróneas e interesadas de un grupo de deudores, obligaron a extremar medidas para el recupero de las legítimas acreencias de IBI SAECA. A ese fin se incorporó un grupo de más de 20 colaboradores para el área de recupero y reclamos, con fuertes costos iniciales para la empresa, pero cuyos efectos estimamos se podrán ver con mayor énfasis en el ejercicio 2019.

Además, nos vimos compelidos a realizar reclamos judiciales a un grupo importante de deudores morosos por la antigüedad de la mora. El recupero a través de esta modalidad sigue, aun cuando continuamos conversando con los clientes para negociar el arreglo de sus deudas.

Debemos mencionar que el reclamo por parte de la Administración Tributaria y relativa al cumplimiento de obligaciones impositivas de parte de algunos proveedores –incumplimiento éste, que resulta imposible tan siquiera presumir por parte de IBI SAECA—, lastimosamente al cierre del ejercicio 2018, aún no pudo finiquitarse.

Basados en recomendaciones de abogados y contadores expertos, la Dirección de la empresa decidió realizar un juicio de pago por consignación, para evitar perjuicios reputacionales y financieros, pero estamos decididos a defender nuestros legítimos derechos en todas las instancias correspondientes.

Los años de trabajo tesonero no pueden mancillarse por presunciones irresponsables y hechos completamente ajenos a la empresa. A la que pretende endilgarse investigaciones fiscales y responsabilidades de sus proveedores.

Dejamos constancia plena de un obrar transparente, esforzado y diligente para con nuestros accionistas, acreedores, proveedores y colaboradores, a más de con nuestros clientes. Por ello no claudicaremos en la defensa de nuestros legítimos derechos.

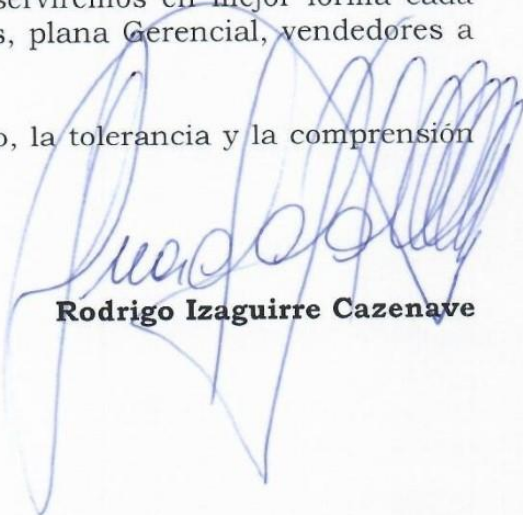
Los números de la empresa reflejan un crecimiento superlativo en facturaciones, el inicio de una cobranza más eficaz, mayor gestión en riesgos, lo que permite encarar el futuro con más tesón, empeño y optimismo.

Ratificamos que tenemos los conocimientos, confiamos plenamente en nuestros colaboradores y tenemos tradición de servicio a nuestros clientes, por lo que estamos preparados para un crecimiento fuerte y sostenido en el futuro cercano. Haremos todo el esfuerzo para comprometer más capital en la empresa, apostando al país y su gente. Seguiremos con toda la gestión necesaria para que el valor fundamental de la empresa sea la eficiencia, y seguiremos incorporando técnicos de alta calidad en búsqueda de la eficacia.

Con el compromiso de mejorar cada ejercicio, solo me resta agradecer al Creador por la oportunidad del trabajo y la posibilidad de ofrecer empleo a muchos compatriotas, a los inversionistas que siguen confiando en la empresa, a nuestra amplia clientela a quienes prometemos que les serviremos en mejor forma cada día; y, finalmente a todos nuestros colaboradores, plana Gerencial, vendedores a quienes les debemos la propia empresa.

Confiamos en que seguiremos recibiendo el apoyo, la tolerancia y la comprensión de todos.

Respetuosos saludos,



Rodrigo Izaguirre Cazenave

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL VIGÉSIMO TERCERO
EJERCICIO AÑO 2018**

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 Codas & Asociados, Auditores, Asesores & Consultores, Corresponsal en Paraguay de KPMG International Cooperative (“KPMG International”), contratada para dar cumplimiento a las Reglamentaciones vigentes, correspondiente al ejercicio fiscal cerrado al 31 de diciembre de 2018.

CONSIDERACIONES GENERALES

Informamos que la calificadora Riskmetrica S.A. estuvo realizando los trabajos de actualización de calificación de todos los Programas vigentes, emitiendo el último en el mes de Noviembre de 2018, el informe de calificación tomando de base el Balance de cierre del periodo fenecido el 30.06.2018, otorgándonos la calificación en pyBBB+, Tendencia fuerte, y cuyo resumen de calificación se reproduce a continuación:



INFORME DE ACTUALIZACIÓN
Empresa Izaguirre Barrail Inversora - IBISAECA
Corte al 30 de Junio de 2018

INFORME DE ACTUALIZACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2018

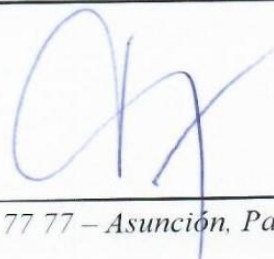
Empresa Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.

IBISAECA – Programa de Emisión Global PEG G1

| Calificación sobre la Emisión y la Solvencia del Emisor | | | |
|--|--------------------------|----------------------|----------------------|
| PEG G1 | ACTUALIZACIÓN (*) | ACTUALIZACIÓN | ACTUALIZACIÓN |
| Fecha de Corte | 30-Jun-2017 | 31-Dic-2017 | 30-Jun-2018 |
| Solvencia | pyA- | pyBBB+ | pyBBB+ |
| Tendencia | Sensible (-) | Estable | Fuerte (+) |

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

(*) Calificación emitida por SOLVENTA Calificadora de Riesgos en fecha 19/Sep/17.



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 en el año 2017 Gs. 30.000.000.000.- y en el año 2018, se colocó el saldo total de Gs. 20.000.000.000.-

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

Serie 11, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.02.2018, a un plazo de 2100 días, tasa 12% anual.
Serie 12, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.02.2018, a un plazo de 2427 días, tasa 12,5% anual.
Serie 13, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.02.2018, a un plazo de 2832 días, tasa 13% anual.
Serie 14, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 02.02.2018, a un plazo de 2912 días, tasa 13,5% anual.
Serie 15, Gs. 2.000.000.000.- en fecha 04.04.2018, a un plazo de 1337 días, tasa 11% anual.
Serie 16, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 04.04.2018, a un plazo de 2884 días, tasa 13% anual.
Serie 17, Gs. 3.000.000.000.- en fecha 04.04.2018, a un plazo de 2921 días, tasa 13% 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

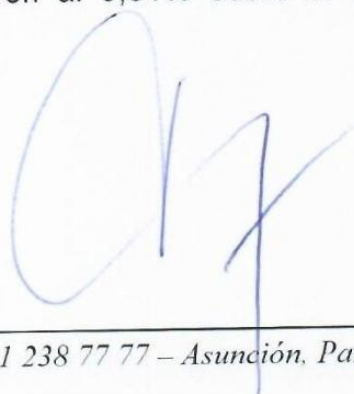
Las ventas en el ejercicio comprendido entre el 01.01.2018 y el 31.12.2018 ascendieron a la suma de 151.370.766.675 IVA incluido. Y los ingresos operativos reconocidos por el principio de lo devengado ascienden a la suma de Gs. 55.163.386.673.-, esta cifra de ingresos nos arroja un margen bruto de comercialización de Gs. 44.939.753.980.-

2. Gastos de Explotación

En el ejercicio 2018, los gastos de explotación (Comercialización y administración) ascienden a la suma de Gs.18.598.773.654.- lo que representa un 33,72% sobre el total de ventas.

Los gastos financieros ascienden a la suma de Gs. 18.309.403.913.- lo que representa un 9,32% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs.196.446.088.807.) al cierre del ejercicio 2018.

En el ejercicio 2017, estos gastos ascendieron al 9,81% sobre el total de las cuentas a cobrar (Gs.161.450.295.423.)



3. Liquidez, Solvencia y otros indicadores económicos-financieros

| INDICES | 31/12/2018 | Acumulado al Fin del Periodo | |
|--|---|--|--------------------------------|
| | | Periodo Actual 31/12/2018 | Periodo anterior 31/12/2017 |
| Solvencia | <u>Total Activo</u> <u>Total Pasivo</u> | <u>221.807.728.453</u> <u>133.828.455.521</u> | 165,74% 172,58% |
| 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 | <u>Total Pasivo</u> <u>Patrimonio Neto</u> | <u>133.828.455.521</u> <u>87.979.272.932</u> | 1,52 1,38 |
| 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. | | | |
| Apalancamiento respecto al activo | <u>Total Pasivo</u> <u>Total Activo</u> | <u>133.828.455.521</u> <u>221.807.728.453</u> | 0,60 0,58 |
| Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera de la empresa | | | |
| Prueba ácida | <u>Activo Corriente - Bienes de Cambio</u> <u>Pasivo Corriente</u> | <u>115.013.684.413</u> <u>47.714.807.210</u> | 2,41 3,22 |
| Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables (bienes de cambio), proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo. | | | |
| Liquidez | <u>Activo Corriente</u> <u>Pasivo Corriente</u> | <u>117.623.232.602</u> <u>47.714.807.210</u> | 2,47 3,29 |
| Indica la porción del Pasivo Corriente que está cubierto con activos de rápida realización. Si el resultado de este ratio es mayor que 1, implica que hay mas activos que pasivos, por lo que cabe esperar que no existan problemas de liquidez. | | | |
| Rentabilidad del Capital | <u>Utilidad ant. Imp.</u> <u>Patr. Neto - Res. Ejercicio</u> | <u>5.755.924.474</u> <u>83.175.338.754</u> | 6,92% 2,91% |
| Mide la rentabilidad del patrimonio propiedad de los accionistas, tanto del aportado por ellos, como el generado por el negocio empresarial. Un valor más alto significa una situación más próspera para la empresa. | | | |
| ROA (Rentabilidad sobre los activos) | <u>Utilidad Neta</u> <u>Total Activo</u> | <u>4.803.934.178</u> <u>221.807.728.453</u> | 2,17% 0,90% |
| Ratio que mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad | | | |
| ROE (Rentabilidad sobre recursos propios) | <u>Utilidad Neta</u> <u>Capital Contable</u> | <u>4.803.934.178</u> <u>73.000.000.000</u> | 6,58% 2,48% |
| Ratio que mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido. | | | |
| Eficiencia | <u>Total Gastos - Gastos Financieros</u> <u>Ingresos</u> | <u>18.645.112.647</u> <u>55.163.386.673</u> | 33,80% 42,75% |
| Margen Bruto de utilidad | <u>Ventas - Costo de Ventas</u> <u>Ventas</u> | <u>41.882.222.586</u> <u>52.105.855.279</u> | 80,38% 76,99% |
| 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 | | | |
| Margen Neto de utilidad | <u>Utilidad Neta</u> <u>Ventas</u> | <u>4.803.934.178</u> <u>52.105.855.279</u> | 9,22% 4,63% |
| Relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. | | | |

4. Patrimonio Neto

El patrimonio neto de la sociedad al cierre del ejercicio 2018, asciende a la suma de Gs. 87.979.272.932.-.

El patrimonio neto actual representa 1.21 veces el capital integrado que es de Gs. 73.000.000.000.-

Cabe resaltar que al cierre del ejercicio 2018 el capital integrado ascendía a Gs. 73.000.000.000.-, si bien no hubo capitalización durante el ejercicio 2018, al cierre del primer trimestre del 2019, la empresa cuenta con Aportes irrevocables para aumento de capital por Gs. 5.000.000.000.-, (que se reflejan en nuestro balance de cierre trimestral) totalizando así el capital al cierre del primer trimestre 2019 en Gs. 78.000.000.000.-

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

5. Resultado

Conforme al cuadro que se observa más abajo, el resultado del presente ejercicio antes de las provisiones sobre la cartera de cuentas a cobrar conforme a la Ley 1284/98, el cálculo del impuesto a la renta y las reservas, facultativas y legales obligatorias, arroja una utilidad de Gs. 7.884.097.725.-

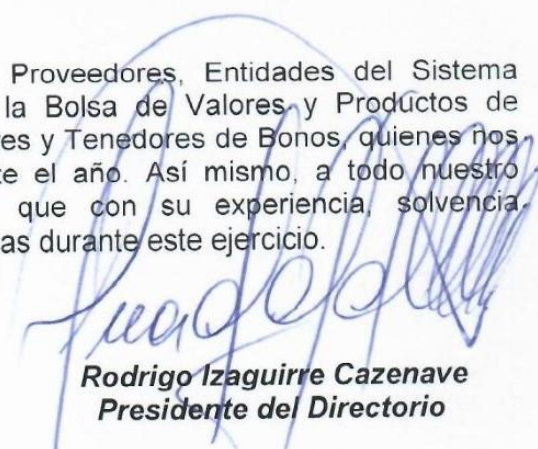
La utilidad neta a distribuir del ejercicio 2018 asciende a la suma de Gs. 4.803.934.178.-

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 | 31.12.2018 |
|--|----------------------|
| Resultado antes de Provisiones | 7.884.097.725 |
| (menos) Provisiones conforme Ley 1284/98 | (2.128.173.251) |
| Resultado antes del impuesto a la renta | 5.755.924.474 |
| (menos) Impuesto a la Renta | (699.151.655) |
| Resultado antes de Reservas | 5.056.772.819 |
| (menos) Reserva Legal | (252.838.641) |
| (menos) Reserva Facultativa – Fondo p/ provisiones | -0 |
| Ganancia neta del ejercicio 2018 | 4.803.934.178 |
| Capitalización de utilidades | 0 |
| Neto a Distribuir | 4.803.934.178 |

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