

## II. ESTADOS CONTABLES

### INVESTOR CASA DE BOLSA S.A. BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	PERIODO ACTUAL 2018	PERIODO ANTERIOR 2017	PASIVO	PERIODO ACTUAL 2018	PERIODO ANTERIOR 2017
<b>ACTIVO CORRIENTE</b> Nota 5 a			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b> Nota 5 d			<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS A PAGAR</b>		
Caja	-	-	Acreeedores por Intermediación, Nota 5 m	6.542.735.620	3.164.044.134
Recaudaciones a Depositar	276.060.000	-	Acreeedores Varios - Nota 5 l	686.961.207	105.279.542
Bancos	1.530.393.323	5.926.699.552	Cuentas por Pagar a Personas y Emp. Relacionadas Nota 5 o	98.330.697	-
	<b>1.806.453.323</b>	<b>5.926.699.552</b>	Obligaciones por Contratos de Underwriting	-	-
			Obligaciones por Administración de Carteras	-	-
<b>Inversiones Temporarias</b>				<b>7.328.027.524</b>	<b>3.269.323.676</b>
Títulos de Renta Variable	-	-	<b>PRESTAMOS FINANCIEROS - Nota 5 k</b>		
Títulos de Renta Fija	-	-	Sobregiros en cuenta corriente	-	-
Menos: Prevision por disminución de valor	-	-	Documentos a pagar	7.820.000.000	4.190.196.000
			Intereses a Devengar	272.543.110	111.372.156
<b>CREDITOS</b> Nota 5 f				<b>8.092.543.110</b>	<b>4.301.566.156</b>
Deudores por Intermediación	1.426.072.361	984.703.635	<b>PROVISIONES</b> Nota q		
Documentos y Cuentas a Cobrar	1.338.571.715	700.881.284	Impuesto a la Renta a pagar	-	1.855.309
Deudores Varios	-	-	IVA a Pagar	-	-
Menos: Prevision por Incobrables	-	-	Retenciones de Impuestos	-	-
Cuentas por Cobrar a Personas y Emp. Relacionadas	640.897.966	618.007.020	Aportes y Retenciones a Pagar	52.464.220	33.829.446
Menos: Prevision por Incobrables a Personas y Emp. Relacionadas	-	-		<b>52.464.220</b>	<b>35.684.755</b>
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting	-	-			
	<b>3.405.542.042</b>	<b>2.303.592.139</b>	<b>OTROS PASIVOS</b> Nota q		
<b>OTROS ACTIVOS</b>			Préstamos de Terceros	-	-
Gastos No Devengados - Nota 5 h			Dividendos a Pagar	-	-
Intereses a Vencer	250.545.251	106.414.669	Otros Pasivos Corrientes	39.502.693	11.104.765
Seguros a Vencer	6.822.672	6.704.341			
	<b>257.368.123</b>	<b>113.119.010</b>		<b>39.502.693</b>	<b>11.104.765</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5.469.363.488</b>	<b>8.343.410.701</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>15.512.537.547</b>	<b>7.617.681.352</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVOS NO CORRIENTE</b>		
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b> Nota 5 e			<b>PRESTAMOS FINANCIEROS</b>		
Títulos de Renta Variable	9.269.376.884	7.732.498.067	Préstamos en Bancos	-	-
Título de Renta Fija	6.735.769.572	2.421.860.748	Intereses a Devengar	-	2.536.240.599
Acciones en la Bolsa de Valores	314.326.465	267.353.707			
Otros Valores	919.238.960	45.088.000	<b>PROVISIONES</b>		
Menos: Prevision por Incobrables	-	-	Prevision para Indemnización	-	-
	<b>17.238.711.861</b>	<b>10.466.800.542</b>	Otras Contingencias	-	-
<b>CREDITOS</b> Nota 5 f			Otros Pasivos No Corrientes	-	-
Deudores por Intermediación					
Deudores Varios	384.112.303	2.536.240.599	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>-</b>	<b>2.536.240.599</b>
Deudores por Gestion en Cobro			<b>Total Pasivo</b>	<b>15.512.537.547</b>	<b>10.153.921.951</b>
Menos: Prevision por Incobrables			<b>PATRIMONIO NETO</b> Nota 5 t		
Cuentas por Cobrar a Personas y Emp. Relacionadas			<b>Capital</b>		
Menos: Prevision por Incobrables a Personas y Emp. Relacionadas			Capital realizado	14.080.000.000	9.440.000.000
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Aportes para Futuras Integraciones	1.000.000.000	-
	<b>384.112.303</b>	<b>2.536.240.599</b>		<b>15.080.000.000</b>	<b>9.440.000.000</b>
<b>BIENES DE USO</b> Nota 5 g			<b>Reservas</b>		
Bienes en operación	11.498.752.539	3.638.073.173	Reserva Legal	838.780.147	688.621.803
Depreciación acumulada	- 301.576.124	- 292.796.848	Reserva de revaluó	106.934.871	10.680.330
	<b>11.197.176.415</b>	<b>3.345.276.325</b>	Utilidad por valuación BVPSA	46.972.758	34.974.181
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b> Nota 5 i				<b>992.687.776</b>	<b>734.276.314</b>
Licencias	93.239.988	39.731.791	<b>Resultados</b>		
Marcas	900.000	900.000	Resultados Acumulados	-	-
Membresía BVPSA	27.866.433	16.040.650	Resultado del Ejercicio	3.101.744.660	4.601.364.871
Sistemas Informáticos	862.863.674	535.483.674		<b>3.101.744.660</b>	<b>4.601.364.871</b>
Amortización Acumulada	- 605.496.367	- 367.606.418	<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>19.174.432.436</b>	<b>14.775.641.185</b>
	<b>379.373.728</b>	<b>224.549.697</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>34.686.969.983</b>	<b>24.929.563.136</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>					
Gastos No Devengados					
Garantía de Alquiler - Nota 5 j	18.232.188	13.285.272			
Gastos de Constitución	-	-			
Seguros Pagados por Adelantado	-	-			
	<b>18.232.188</b>	<b>13.285.272</b>			
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>29.217.606.495</b>	<b>16.566.152.435</b>			
<b>Total de Activos</b>	<b>34.686.969.983</b>	<b>24.929.563.136</b>			

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables

Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

Eugenia Vega.  
Sindico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

5/22

investor  
Casa de Bolsa s.a.



**INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL**  
**EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
 (Expresado en guaraníes)

	2.018	2.017
<b>Ingresos Operativos Nota v</b>		
<b>Comisiones por Operaciones en Rueda</b>	<b>520.576.231</b>	<b>209.285.440</b>
Por intermediación por Acciones en Rueda		
Por intermediación de Renta Fija en Rueda	520.576.231	209.285.440
<b>Comisiones por Operaciones fuera de Rueda</b>		
Por intermediación por Acciones fuera de Rueda		
Por intermediación de Renta Fija fuera de Rueda		
<b>Comisiones por Contratos de Colocaciones Primarias</b>		
Comisiones por Contratos de Colocaciones Primarias de acciones		
Comisiones por Contratos de Colocaciones Primarias de renta fija		
<b>ingreso por Administración de Carteras</b>		
<b>ingreso por Custodia de Valores</b>		
<b>Ingresos Por Asesoría Financiera Nota v</b>	<b>3.375.122.232</b>	<b>1.570.921.042</b>
<b>Ingresos por Intereses y Dividendos de Cartera Propia Nota v</b>	<b>1.095.591.900</b>	
<b>Ingresos por Venta de Cartera Propia</b>		
<b>Ingresos por Venta de Cartera Propia a Personas y Empresas Relacionadas</b>		
<b>Ingresos por Operaciones y Servicios a personas relacionadas</b>		
<b>Ingresos por Operaciones y Servicios Extrabursátiles</b>		
<b>Otros Ingresos Operativos Nota v</b>	<b>10.472.647.273</b>	<b>8.503.632.865</b>
Ganancia por Venta de Títulos - Bonos	10.291.679.821	7.935.954.406
- Dividendos Cobrados	66.446.400	143.661.400
- Otros Ingresos	114.521.052	424.017.059
<b>Gastos Operativos Nota w</b>	<b>6.836.483.377</b>	<b>359.241.433</b>
Gastos por Comisiones y Servicios	181.685.718	155.680.381
Aranceles por negociación Bolsa de Valores	298.401.418	150.026.627
Pérdida por Venta de Valores	6.358.386.243	53.534.425
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>8.627.454.259</b>	<b>9.924.597.914</b>
<b>Gastos de Comercialización Nota w</b>	<b>50.093.928</b>	<b>46.192.137</b>
Publicidad	50.093.928	19.922.065
Folletos e impresiones	-	26.270.072
Otros Gastos de Comercialización	-	-
<b>Gastos de administración Nota w</b>	<b>4.026.990.865</b>	<b>3.911.589.307</b>
Sueldos y Jorales	911.275.502	801.590.520
Aporte Patronal	150.360.457	132.262.439
Aguinaldos Pagados	69.983.324	62.356.377
Bonificación Familiar	4.515.804	-
Vacaciones Pagadas	2.668.667	-
Mantenimiento	-	15.967.104
Alquileres	218.378.518	246.659.752
Gastos Generales	92.340.768	92.337.924
Seguros	20.648.847	20.228.597
Impuestos, Tasas y Contribuciones	12.425.240	37.823.267
Otros Gastos de Administración	1.047.424.885	504.106.553
Honorarios Profesionales	121.729.583	82.712.491
Remuneración Personal Superior	340.757.578	790.435.102
Servicios Personales	731.504.716	682.793.725
Gastos de Capacitación	19.553.847	1.048.167
Servicios Contratados	83.505.457	40.140.676
Iva Gastos	103.593.682	332.464.322
Donaciones y Contribuciones	8.750.000	3.500.000
Servicios de Asesoramiento	-	-
Depreciaciones del Ejercicio	89.575.992	64.361.271
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>4.550.369.466</b>	<b>5.966.816.470</b>

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables

**Alvaro Acosta Ferreira.**  
Presidente

**Eugenia Vega.**  
Síndico

**Juan Carlos Descalzo.**  
Contador

6/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:

25 MAR. 2019

 Martí & Asociados

**INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL**  
**EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**  
 (Expresado en guaraníes)

	2.018	2.017
<b>- Otros ingresos y Egresos Nota x</b>	-	54.059.876
otros Ingresos		
Otros Egresos		54.059.876
<b>Resultados financieros Nota y</b>	<b>- 915.667.995</b>	<b>- 603.247.831</b>
<b>Generados por Activos</b>	<b>285.249.290</b>	<b>792.608.293</b>
Intereses cobrados	145.243	792.608.293
Diferencia de Cambio	285.104.047	-
<b>Generados por Pasivos</b>	<b>- 1.200.917.285</b>	<b>- 1.395.856.124</b>
Intereses pagados	366.394.233	168.620.503
Diferencia de Cambio	834.523.052	1.227.235.621
<b>Resultados extraordinarias Nota z</b>	<b>12.781.720</b>	
Ganancias	12.781.720	-
Pérdidas	-	-
<b>Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos	-	-
Egresos	-	-
<b>Ganancias (o pérdidas)</b>	<b>3.647.483.191</b>	<b>5.309.508.763</b>
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>395.580.187</b>	<b>465.966.793</b>
<b>Reserva Legal</b>	<b>150.158.344</b>	<b>242.177.099</b>
<b>Ganancias (o pérdidas) netas a distribuir</b>	<b>3.101.744.660</b>	<b>4.601.364.871</b>

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables



**investor**  
Casa de Bolsa s.a.



**Alvaro Acosta Ferreira.**  
Presidente

**Eugenia Vega.**  
Síndico

**Juan Carlos Descalzo.**  
Contador

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:

**25 MAR. 2019**

 **Marti & Asociados**

7/22

## INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

#### CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en Guaraníes)

	PERIODO ACTUAL 2018	PERIODO ANTERIOR 2017
<b>Flujo de efectivo por las actividades operativas</b>		
Importe en efectivo de comisiones y otros ingresos operativos	7.079.292.788	908.135.275
Efectivo pagado a empleados	- 1.222.970.409	- 801.590.520
Efectivo generado por otras actividades	2.232.312.487	7.650.033.384
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones.</b>	<b>8.088.634.866</b>	<b>7.756.578.139</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Fondos colocados a corto plazo	-	-
<b>Aumento (disminución) en pasivos operativos</b>		
Pagos a proveedores	-	-
<b>Efectivo Neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>8.088.634.866</b>	<b>7.756.578.139</b>
Impuesto a la Renta	- 467.822.101	- 479.322.871
<b>Efectivo Neto de actividades de operación</b>	<b>7.620.812.765</b>	<b>7.277.255.268</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>		
Inversiones en otras empresas	- 1.536.878.777	-
Inversiones Temporarias	-	-
Fondos con destino especial	-	-
Compra de propiedad, planta y equipo	- 8.201.525.660	- 3.199.352.880
Adquisición de acciones y títulos de deuda	- 5.188.059.784	- 2.795.004.230
Intereses percibidos	1.095.591.900	-
Dividendos percibidos	66.446.400	-
<b>Efectivo Neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>- 13.764.425.921</b>	<b>- 5.994.357.110</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>		
Aportes de capital	1.000.000.000	1.031.258.726
Préstamos y Otras Deudas	1.023.366.927	3.279.869.528
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
<b>Efectivo neto en actividades financieras</b>	<b>2.023.366.927</b>	<b>4.311.128.254</b>
<b>Efectos de las ganancias o pérdidas de cambio en el efectivo y sus equivalentes</b>		
Aumento (o disminución) neto de efectivos y sus equivalentes	- 4.120.246.229	4.366.790.791
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	5.926.699.552	1.559.908.761
Efectivo y su equivalente al cierre del período	<b>1.806.453.323</b>	<b>5.926.699.552</b>

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables

Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

Eugenia Vega.  
Síndico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

8/22

**INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.  
ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO.**

**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en Guaraníes)

Cuentas	CAPITAL		RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	AP. FUT. INTEGRAC.	INTEGRADO	LEGAL	REGULARIZACION	REVALUO	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
Saldo al inicio del ejercicio	-	9.440.000.000	688.621.803	34.974.181	10.680.330	-	4.601.364.871	14.775.641.185	8.855.185.978
Mov. Subsecuentes									
Reserva Legal y otros del Ejercicio	-	-	150.158.344	46.972.758	106.934.871	-	-	304.065.973	277.151.280
Revaluó del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	10.680.330
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes a Cta. Fut Capitalizaciones	1.000.000.000	-	-	-	-	-	-	1.000.000.000	-
Retiros a Cta. De Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte Capital	-	4.640.000.000	-	(34.974.181)	(10.680.330)	-	(4.601.364.871)	(7.019.382)	1.031.258.726
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.101.744.660	3.101.744.660	4.601.364.871
<b>SALDO AL 31/12/2018</b>	-	<b>14.080.000.000</b>	<b>838.780.147</b>	<b>46.972.758</b>	<b>106.934.871</b>	-	<b>3.101.744.660</b>	<b>19.174.432.436</b>	-
<b>SALDO AL 31/12/2017</b>	-	<b>9.440.000.000</b>	<b>688.621.803</b>	<b>34.974.181</b>	<b>10.680.330</b>	-	<b>4.601.364.871</b>	-	<b>14.775.641.185</b>

Las 10 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables

  
**Albaro Acosta Ferreira.**  
Presidente  
**investor**  
Casa de Bolsa s.a..

  
**Eugenia Vega.**  
Síndico

  
**Juan Carlos Descalzo.**  
Contador

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
  
**Martí & Asociados**  
REGISTRO CNV Nº AE-042



## NOTA 1: CONSIDERACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los Estados Contables semestrales (Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Variación del Patrimonio Neto) correspondientes al 31 de diciembre de 2018 han sido considerados y aprobados según Asamblea General Ordinaria de Accionista en el Acta Nro. 14 de fecha 26 de marzo de 2019.-

## NOTA 2: INFORMACIÓN BÁSICA DE LA EMPRESA

### 1.1 Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad

**INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.** fue constituida bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima el 06 de Marzo de 2010 según escritura Pública N° 205 e inscrita en el Registro Público de Comercio en el Libro Seccional respectivo y bajo en N° 62 Y el folio N° 696 y siguiente de fecha 23 de Marzo de 2010. La Sociedad se halla regida por las disposiciones de sus Estatutos, las Normas Legales y Reglamentarias relativas a la Sociedad y al Código Civil. La duración inicial de la Sociedad es de noventa y nueve años.

Inscrita en la Comisión Nacional de Valores según Resolución 1275/10 de fecha 19 de mayo de 2010 y en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. según resolución 915/10 de fecha 31 de mayo de 2010, bajo el número 021.


La Sociedad tiene por objeto efectuar las siguientes operaciones:

- Comprar y vender valores por cuenta de terceros y también por cuenta propia, con recursos de terceros o propios, en una bolsa de valores o fuera de ella;
- Prestar asesoría en materia de valores y operaciones de bolsa, así como brindar a sus clientes un sistema de información y procesamiento de datos;
- Suscribir transitoriamente, con recursos propios, parte o la totalidad de emisiones primaria de valores;
- Promover el lanzamiento de emisiones de valores públicos y privados y facilitar su colocación;
- Actuar como representante de los obligacionistas;
- Prestar servicios de administración de carteras y custodia de valores;
- Llevar el registro contable de valores de sus clientes con sujeción a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores o en las reglamentaciones que dicte la Comisión Nacional de Valores al efecto;
- Otorgar créditos, con sus propios recursos, únicamente con el objeto de facilitar la adquisición de valores por sus comitentes, estén o no inscriptos en una bolsa de valores y con la garantía de tales valores;
- Recibir créditos de empresas del sistema financiero para la realización de las actividades que le son propias;
- Efectuar todas las operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y que previamente y por las reglas de carácter general autorice la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores que integra.

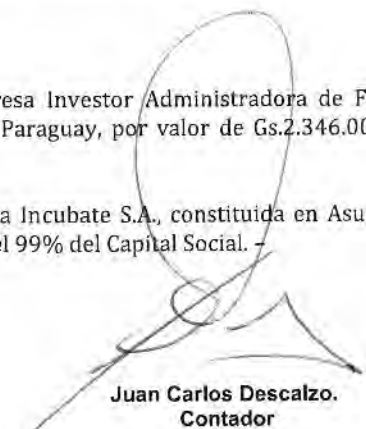
### 1.2 Participación en empresas vinculadas

Investor Casa de Bolsa. S.A. posee Acciones de la Empresa Investor Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A., constituida en Asunción-Paraguay, por valor de Gs.2.346.000.000 que representan el 85% del Capital Social. -

Investor Casa de Bolsa. S.A. posee Acciones de la Empresa Incubate S.A., constituida en Asunción-Paraguay, por valor de Gs. 2.500.000.000 que representan el 99% del Capital Social. -

  
Albaró Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

10/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
25 MAR. 2019  
  
Martí & Asociados

### 3.1. Base de preparación de los estados contables

Los estados Contables han sido preparados de acuerdo a la Resolución Nro. 950/06 de la Comisión Nacional de Valores y a Principios y Normas Contables Vigentes en Paraguay.

### 3.2. Criterios de valuación

Son aplicados los criterios de valuación y exposición aceptados por las Normas Contables y Tributarias Vigentes en Paraguay y de acuerdo a la Resolución 950/06 y la 763/04 de la Comisión Nacional de Valores.

### 3.3. Previsión para cuentas incobrables

La entidad no posee previsión para cuentas incobrables.

### 3.4. Depreciación de bienes de uso

Los Bienes de Uso se expresan a su valor de adquisición, revaluados de acuerdo al índice de revalúo fijado por la Subsecretaría del Estado de Tributación del Ministerio de Hacienda.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien.

### 3.5. Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y egresos son reconocidos de acuerdo al criterio contable de lo devengado. Bajo tal criterio los efectos de las transacciones y otros eventos son reconocidos cuando ocurren y no cuando el efectivo es recibido o pagado.

### 3.6. Base de preparación del estado de flujos de efectivo

La base de preparación del estado de flujo de efectivo es El Método Directo, con la clasificación de flujo de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

## NOTA 4: CAMBIO DE POLÍTICA Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

La entidad no posee cambios de políticas y procedimientos contables en el transcurso del presente ejercicio.

## NOTA 5: CRITERIOS ESPECÍFICOS DE VALUACIÓN

### a) Valuación en moneda extranjera

	Al 31/12/2018	Al 31/12/2017
Tipo de cambio comprador	5.960,14	5.579,97
Tipo de cambio vendedor	5.960,94	5.600,98

  
**investor**  
Casa de Bolsa s.a.



Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador



11/22

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA A CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ACTUAL 2018	MONEDA EXTRANJERA A CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ANTERIOR 2017
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
<b>DISPONIBILIDADES</b>						
Caja	Dólares	-	5.960,14	Dólares	-	5.579,97
Bancos	Dólares	282.650,51	5.960,14	Dólares	1.062.138,25	5.579,97
<b>CREDITOS</b>						
Deudores por Intermediación	Dólares	-	5.960,14	Dólares	176.471,17	5.579,97
Creditos Fiscales	Dólares	212.777,74	5.960,14	Dólares	125.606,64	5.579,97
Dividendos a Cobrar	Dólares	-	5.960,14	Dólares	26.716,76	5.579,97
Otros Creditos	Dólares	-	5.960,14	Dólares	11.565,67	5.579,97
Anticipo IRACIS	Dólares	-	5.960,14	Dólares	-	5.579,97
<b>ANTICIPOS</b>						
Anticipo a Proveedores	Dólares	-	5.960,14	Dólares	72.472,11	5.579,97
Anticipos Honorarios-Servicios	Dólares	-	5.960,14	Dólares	-	5.579,97
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
Intereses a Vencer	Dólares	-	5.960,14	Dólares	19.070,83	5.579,97
Seguros a Vencer	Dólares	-	5.960,14	Dólares	1.201,50	5.579,97
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>CREDITOS</b>						
Intereses a Cobrar	Dólares	34.972,03	5.960,14	Dólares	454.525,85	5.579,97
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>						
Título de Renta Variables- Acciones	Dólares	-	5.960,14	Dólares	1.343.669,80	5.579,97
Título de Renta Fija (Bonos+CDA)	Dólares	430.553,70	5.960,14	Dólares	434.027,56	5.579,97
Acciones en la Bolsa de Valores y otras	Dólares	-	5.960,14	Dólares	98.083,44	5.579,97
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>						
Bienes en Operación	Dólares	-	5.960,14	Dólares	651.987,94	5.579,97
Depreciación Acumulada	Dólares	-	5.960,14	Dólares	(52.472,84)	5.579,97
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>						
Licencias	Dólares	-	5.960,14	Dólares	7.120,43	5.579,97
Marcas	Dólares	-	5.960,14	Dólares	161,29	5.579,97
Sistemas Informaticos	Dólares	-	5.960,14	Dólares	95.965,33	5.579,97
Membresias	Dólares	-	5.960,14	Dólares	2.874,68	5.579,97
Amortización Acumulada	Dólares	-	5.960,14	Dólares	(65.879,64)	5.579,97
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
Garantía de Alquiler	Dólares	830,00	5.960,14	Dólares	2.380,89	5.579,97

  
Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

12/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
 Marti & Asociados  
REGISTRO CNV N° AP-042



DETALLE	MONEDA EXTRANJERA A CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ACTUAL	MONEDA EXTRANJERA A CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE EJERCICIO ANTERIOR
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
<b>CUENTAS A PAGAR</b>						
Proveedores Varios	Dólares	26.924,60	5.960,94	Dólares	18.796,63	5.600,98
Acreedores Varios	Dólares	1.009.156,91	5.960,94	Dólares	566.891,67	5.600,98
Comisiones a Pagar	Dólares		5.960,94	Dólares		5.600,98
Anticipo de Clientes	Dólares	4.949,34	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
<b>PRESTAMOS FINANCIEROS</b>						
Documentos a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	748.118,37	5.600,98
Intereses a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	19.884,41	5.600,98
Sobregiros en cuenta corriente	Dólares	-	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
<b>PROVISIONES</b>						
Impuesto a la Renta a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	5.393,25	5.600,98
Sueldos a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
Aportes y Retenciones a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	6.039,92	5.600,98
Dividendos a Pagar	Dólares	-	-			
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
<b>PRESTAMOS FINANCIEROS</b>						
Documentos a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
Intereses a Pagar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
<b>OTROS PASIVOS</b>						
Intereses a Devengar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	452.820,86	5.600,98
Ganancias a Devengar	Dólares	-	5.960,94	Dólares	-	5.600,98
Cuentas a Pagar por Compra de Acciones	Dólares	-	-			

c) Diferencia de cambio en moneda extranjera.

CONCEPTO	2018		2017	
	TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL	MONTO AJUSTADO PERIODO ACTUAL	TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR	MONTO AJUSTADO PERIODO ANTERIOR
Ganancias por valuación de Activos en Moneda Extranjera	5.960,14	263.909.450	5.579,97	783.791.766
Ganancias por valuación de Pasivos en Moneda Extranjera	5.960,94	21.194.597	5.600,98	1.032.905.133
Pérdidas por valuación de Activos en Moneda Extranjera	5.960,14	552.960.908	5.579,97	2.671.358.523
Pérdidas por valuación de Pasivos en Moneda Extranjera	5.960,94	281.562.144	5.600,98	372.573.997
<b>Efecto Neto</b>		<b>-549.419.005</b>		<b>-1.227.235.621</b>

Alvaro Acosta Ferreira.  
Presidente

Eugenia Vega.  
Síndico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

13/22

investor  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al fin efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
25 MAR. 2019  
Marti & Asociados


## d) Disponibilidades

La composición de los fondos disponibles en Bancos al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

ACTIVO CORRIENTE	31/12/2018	31/12/2017
<b>DISPONIBILIDADES</b>		
Recaudaciones a Depositar Suspenso	-	-
Recaudaciones a Depositar	276.060.000	-
Fondo Fijo	-	-
Itau Cta. Cte. Gs.	1.705.913	12.774.630
Itau Cta. Cte. USD	69.155.028	15.122.667
Regional Cta. Cte. Gs.	925.200	249.368
Regional Cta. Cte. USD	1.192.147	294.455
Itau Adm 70087633-8	-12.382.381	-228.091
Itau Adm 75080348-5 USD	25.451.347	10.112.558
Itau 75080363-6 USD	596.014	5.580
Itau Cta. Comp. Gs.	-155.330.052	498.068.522
Itau Cta. Comp. USD	1.507.235.726	3.985.359.933
Banco Familiar Cta. Comp. Gs	4.000.000	4.840.000
Banco Familiar Cta. Comp. USD	27.961.206	26.387.455
Banco Regional Cta. Comp. Gs.	-	-
Banco Regional Cta. Comp. USD	-	-
BBVA Cta. Cte. Gs.	449.200	1.000.000
BBVA Cta. Cte. USD	2.980.070	1.128.708.480
Sudameris Cta. Cte. USD	7.347.363	1.719.412
Continental Cta. Cte. USD	5.958.590	7.659.904
Continental Cta. Cte. Gs.	999.999	163.851.069
Visión Banco Cta. Cte. Gs.	2.109.653	3.603.146
Visión Banco Cta. Cte. USD	23.339.717	1.489.852
Citi Bank. Cta. Cte. Gs.	-	-
Citi Bank. Cta. Cte. USD.	-	-
Atlas. Cta. Cte. USD.	5.954.180	47.971.337
Bancop USD	109.547	2.120
Sudameris. Cta. Cte. Gs.	-	6.948.081
Sudameris. Ahorro , Gs.	-	-
Finexpar Cta. Cte. USD.	54.434	54.182
GNB. Cta. Cte. Gs.	177.812	177.812
GNB. Cta. Cte. Gs.	589.219	551.636
GNB. Cta. Cte. USD.	-	-
Banco Basa Gs.	-	5.054.155
Financiera Rio 100165400-0	1.502.134	3.047.591
Financiera El Comercio Ahorro Gs.	9.864	-
Financiera Rio USD	3.588.051	-
Banco Atlas Gs.	1.000.175	-
Banco Basa U\$	3.713.167	1.873.698
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>	<b>1.806.453.323</b>	<b>5.926.699.552</b>


  
Alvaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

14/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a..

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
 Martí & Asociados

## Guaraníes.

INFORMACION SOBRE EL DOCUMENTO Y EL EMISOR				INFORMACION SOBRE EL EMISOR AL 31/12/2018			
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	P.NETO
COLONIZADORA SAN AGUSTIN S.A.E.C.A.	BONOS	35	214.263.755	214.263.755	22.000.000.000	889.133.049	26.643.867.028
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DE CAJA Y ACTIVOS CITYMARKET A BANCO BASA	BONOS	2	12.179.248	12.179.248	83.939.000.000	691.000.000	18.826.000.000
AUTOMOTORES Y MAQUINARIA S.A.E.C.A.	BONOS	3397	3.322.736.129	3.322.736.129	178.200.000.000	33.016.785.349	267.282.932.032
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	BONOS	11	12.431.628	12.431.628	1.595.989.299.372	475.080.229.643	2.783.555.426.522
ELECTROBAN S.A.	BONOS	113	113.835.151	113.835.151	45.504.590.352	5.043.593.232	81.873.333.581
IZAGUIRRE BARRAIL INVERSORA S.A.E.C.A.	BONOS	100	104.372.600	104.372.600	73.000.000.000	4.468.690.965	87.880.255.991
INNOVARE S.A.E.C.A.	BONOS	107	111.233.735	111.233.735	12.724.200.000	77.137.223	17.875.158.342
CEFISA S.A.	CDA	2	295.000.000	295.000.000	35.041.795.454	5.695.078.145	53.058.315.583
FINANCIERA EL COMERCIO	CDA	1	160.000.000	160.000.000	90.511.853.371	2.275.820.295	143.340.041.289
Financiera Rio SAECA	CDA	2	64.900.350	64.900.350	156.534.342.493	26.028.949.116	201.618.256.893
BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.	CDA	2	1.192.028.000	1.192.028.000	1.104.232.860.000	138.092.414.270	1.637.057.694.245
<b>Total al 31/12/2018</b>			<b>6.735.769.573</b>	<b>6.735.769.573</b>			
<b>Total al 31/12/2017</b>			<b>6.081.027.898</b>	<b>6.081.027.898</b>			

INFORMACION SOBRE EL DOCUMENTO Y EL EMISOR				INFORMACION SOBRE EL EMISOR AL 31/12/2018			
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	P.NETO
LC RISK	Acción	853	85.300.000	85.300.000	49.983.000.000	10.068.221.000	86.044.597.000
INVESTOR ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION SA	Acción	2346	2.329.691.864	2.329.691.864	2.501.000.000	318.676.180	2.819.676.180
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Acción	41577	415.770.000	415.770.000	300.000.000.000	141.111.051.041	725.606.746.352
Banco Continental	Acción	1665	541.125.000	541.125.000	1.595.989.299.372	475.080.229.643	2.783.555.426.522
Incubate SA	Acción	25000	2.800.000.000	2.800.000.000	2.501.000.000	318.676.180	2.819.676.180
PATRIA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Acción	9013	2.974.290.000	2.974.290.000	100.000.000.000	55.134.531.963	171.397.949.962
Financiera RIO		616	123.200.000	123.200.000	156.534.342.493	26.028.949.116	201.618.256.893
<b>Total al 31/12/2018</b>			<b>9.269.376.864</b>	<b>9.269.376.864</b>			
<b>Total al 31/12/2017</b>			<b>6.081.027.898</b>	<b>6.081.027.898</b>			

ACCIONES Y FIDEICOMISO DE LA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.						
CANTIDAD	TIPO DE TITULO	VALOR NOMINAL	VALOR LIBRO	VALOR ULTIMO REMATE	RESULTADO	P.NETO
1 (UNA)	Acción	200.000.000	314.326.165	750.000.000	1.288.401.225	8.800.000.000
No aplicable	Aporte Fideicomiso -	16.980.000	16.980.000	No aplicable	No aplicable	34.164.850
No aplicable	Aporte Fideicomiso -	16.908.000	16.908.000	No aplicable	No aplicable	25.610.800
No aplicable	Aporte Fideicomiso -	11.200.000	11.200.000	No aplicable	No aplicable	31.364.850
<b>Total al 31/12/2018</b>		<b>245.088.000</b>	<b>359.414.165</b>			
<b>Total al 31/12/2017</b>		<b>245.088.000</b>	<b>312.441.707</b>			

INFORMACION SOBRE EL DOCUMENTO Y EL EMISOR				INFORMACION SOBRE EL EMISOR AL 30/06/2018			
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	P.NETO
INTERACTIVE BROKERS	Cuentas Cash	No aplicable	874.150.960	874.150.960	No aplicable	No aplicable	No aplicable
<b>Total al 31/12/2018</b>			<b>874.150.960</b>	<b>874.150.960</b>			
<b>Total al 31/12/2017</b>			<b>234.860.937</b>	<b>234.860.937</b>			

Alvaro Acosta Ferreira.  
Presidente

Eugenia Vega.  
Síndico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

15/22

investor  
Casa de Bolsa s.a.



Corresponde a cuentas por cobrar a diversos clientes. Su composición al 31 de diciembre de 2018 comparativo con el ejercicio anterior, es como sigue:

DEUDORES POR INTERMEDIACION		
GUARANIES		
CONCEPTO	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Cientes por Operaciones	537.568.616	-
Cientes por Asesoramientos	888.503.745	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>1.426.072.361</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>-</b>	<b>984.703.835</b>

Documentos y Cuentas a Cobrar		
GUARANIES		
CONCEPTO	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Credito Fiscal IVA	1.268.185.110	-
Anticipo de IRACIS	70.386.605	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>1.338.571.715</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>-</b>	<b>700.881.284</b>

Cuentas por Cobrar a Personas y Emp. Relacionadas		
GUARANIES		
CONCEPTO	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Anticipo de servicios	328.592.548	-
Deudores varios	120.539.561	-
Anticipo al Personal	1.200.000	-
Dividendos a cobrar	65.246.400	-
Poyectos Inmobiliarios	125.319.457	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>640.897.966</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>-</b>	<b>618.007.020</b>


Deudores Varios		
GUARANIES		
CONCEPTO	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Intereses a Cobrar	384.112.303	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>384.112.303</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>-</b>	<b>2.536.240.599</b>

**DERECHOS SOBRE TITULOS POR CONTRATOS DE UNDERWRITING**

EMISOR	INSTRUMENTO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR UNITARIO	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	VALOR DE SUSCRIPCIÓN
NO APLICABLE					
Total actual G.					
Total anterior G.					

  
Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

16/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
  
Marti & Asociados  
REGISTRO CNV N° 15.049



Cuentas	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES						
	Valores al Inicio del Ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del Periodo	Valores al cierre del Periodo	Acumuladas al inicio del Ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del Periodo	Acumuladas Al Cierre	Neto Resultante
Muebles y Útiles	117.644.694	221.071.042	-	-	338.715.736	43.982.318	12.535.268	-	-	56.517.586	282.098.150
Ruedados	80.796.716	13.990.355	-	-	94.787.071	-	-	-	-	-	94.787.071
Instalaciones	7.001.551	32.974	-	-	7.034.525	2.409.493	657.884	-	-	3.067.377	3.967.148
Equipos de Oficina	12.296.808	202.484	-	-	12.499.292	5.969.099	1.314.879	-	-	7.283.978	5.215.314
Equipos de Informática	177.109.935	69.487.141	-	-	246.577.076	101.846.598	27.430.888	-	-	129.277.486	117.299.590
Inmuebles y Terrenos	3.107.111.021	7.553.409.158	-	-	10.660.520.979	-	31.887.918	-	-	31.887.918	10.628.653.061
Mejoras en Predio Ajeno	136.111.049	2.506.212	-	-	138.617.860	57.792.624	16.889.155	-	-	73.481.779	65.156.081
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>3.638.073.173</b>	<b>7.860.679.366</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.498.752.539</b>	<b>212.000.132</b>	<b>89.575.993</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>301.578.125</b>	<b>11.197.176.414</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>240.569.460</b>	<b>3.386.823.384</b>	<b>-</b>	<b>10.680.329</b>	<b>3.638.073.173</b>	<b>226.435.577</b>	<b>64.361.271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292.798.848</b>	<b>3.345.276.325</b>

h) Cargos Diferidos

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Seguros a Vencer	6.704.330	118.542	-	6.822.872
Intereses a Vencer	106.414.669	144.130.582	-	250.545.251
<b>Total 31/12/2018</b>	<b>113.118.999</b>	<b>144.249.124</b>	<b>-</b>	<b>257.368.123</b>
<b>Total 31/12/2017</b>	<b>26.901.746</b>	<b>1.062.855</b>	<b>85.154.398</b>	<b>113.118.999</b>

i) Intangibles

CUENTA	CONCEPTO	Valores al 31/12/2018
Marcas y Licencias	Marca Investor C.B. S.A.	-
Licencias Informáticas	Licencias para PCS	22.606.338
Sistemas Informáticos	Sistemas: Contable y Operativo	312.605.000
Membresía BVPASA	Membresía BVPASA	16.889.663
Licencia Actividad Bursatil	Licencia Actividad Bursatil	27.272.727
<b>Total al 31/12/2018</b>		<b>379.373.728</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>		<b>224.549.697</b>

j) Otros Activos Corrientes y No Corrientes


CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Garantía de Alquiler	13.285.272	4.947.516	-	18.232.788
<b>Total 31/12/2018</b>	<b>13.285.272</b>	<b>4.947.516</b>	<b>-</b>	<b>18.232.788</b>
<b>Total 31/12/2017</b>	<b>13.285.272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.285.272</b>

k) Préstamos Financieros a corto y a largo plazo.

INSTITUCION	CORTO PLAZO GS.	LARGO PLAZO GS.
Documentos a Pagar	7.820.000.000	-
Intereses a devengar	272.543.110	-
<b>TOTAL AL 31/12/2018</b>	<b>8.092.543.110</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AL 31/12/2017</b>	<b>4.301.568.156</b>	<b>2.536.240.599</b>


  
Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

17/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
  
Marti & Asociados  
REGISTRO C.M.V. N.º 45.345



l) Documentos y cuentas por pagar (Corto y largo plazo)

Inversiones Inteligentes

CONCEPTO	CORTO PLAZO GS.	LARGO PLAZO GS.
Acreeedores Varios	686.961.207	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>686.961.207</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	-	<b>105.279.542</b>

m) Acreeedores Corto y Largo Plazo. No aplicable.

CONCEPTO	CORRIENTE G.	NO CORRIENTE G.
Acreeedores por Intermediacion	6.542.735.620	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>6.542.735.620</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	-	<b>2.536.240.599</b>

n) Administración de Cartera (Corto y Largo Plazo)

A la fecha la entidad no registra administración de Cartera a Corto y Largo Plazo

o) Cuentas a Pagar a personas y empresas relacionadas (Corto y Largo plazo)

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
Sueldos a pagar	Funcionarios	Sueldos	-	2/1/2019	98.330.696	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	-	-	-	-	<b>98.330.696</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	-	-	-	-	-	-

p) Obligaciones por contrato de Underwriting (Corto y Largo Plazo)

No aplicable

q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	Corriente Gs.	No corrientes Gs.
Aportes y retenciones a Pagar	52.464.220	-
Otros Pasivos	39.502.693	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>52.464.220</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>44.934.211</b>	-

investor  
Casa de Bolsa s.a.

Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

Eugenia Vega.  
Síndico

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

18/22

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
**25 MAR. 2019**  
Martí & Asociados  
REGISTRO C.M.V. Nº AF 042

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS (Deudores y Acreedores mantenidos)	
			Valores al 31/12/2018	Valores al 31/12/2017
Manuel Ferreira	Ex Director y accionista	Cuentas a cobrar	140.686.646	140.686.646
Investor Agrobusiness SA	Empresa Vinculada	Cuentas a cobrar	111.599.400	111.599.400
Federico Callizo	Director y Accionista	Cuentas a cobrar	40.333.333	56.500.000
Fabio Zarza	Funcionario	Comisiones	-	40.939.479
Juan Carlos Valenzuela	Ex Director y accionista	Cuentas a cobrar	-	33.000.000
Veronica Porro	Funcionaria	Cuentas a cobrar	-	21.666.667
Edge SA	Empresa Vinculada	Cuentas a cobrar	-	56.664.744
Noelia Rojas	Funcionaria	Cuentas a cobrar	3.500.001	-
Sonia Godoy	Funcionaria	Cuentas a cobrar	4.472.768	-
Federico Sebastian Oporto	Director y Accionista	Cuentas a cobrar	10.000.000	-
Investor AFPI	Empresa Controlada	Cuentas a cobrar	3.000.000	-
Felix SA	Empresa de Eventos	Cuentas a cobrar	15.000.400	-
INvestor Real State	Empresa Vinculada	Cuentas a cobrar	59.860.685	-
In Positiva SA	Empresa Vinculada	Cuentas a cobrar	27.720.000	-
Olga Cuevas	Funcionaria	Anticipo de Salario	1.200.000	7.671.344
Codesarrollos SA	Empresa Vinculada	Cuentas a cobrar	158.278.333	-
Banco Familiar	Empresa Vinculada	Dividendos	49.892.400	133.724.740
LC Riskc	Empresa Vinculada	Dividendos	15.354.000	15.354.000
			-	-
<b>Total al 31/12/2018</b>			<b>640.897.966</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>			-	<b>618.007.020</b>


NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
Sueldos a pagar	Funcionarios	Sueldos	-	21/2019	98.330.696	-
<b>Total al 31/12/2018</b>	-	-	-	-	<b>98.330.696</b>	-
<b>Total al 31/12/2017</b>	-	-	-	-	-	-

s) Resultados con Personas y Empresas Vinculadas

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	Total Ingresos	Total Egresos
Albaro Acosta - Presidente	5.974.047	1.617.751.766
Federico Callizo-Vice Presidente	903.253	264.920.969
Rolando Natalizia-Accionista	47.820.903	4.921.450
Juan Carlos Valenzuela-Director	-	300.670.041
Federico Sebastián Oporto Leiva Espinola	-	119.768.022
Anibal Acosta-Director	-	1.535.490
Eugenia Vega- Sindico	-	1.980.000
Edge	16.882.654	84.940.543
Investor AFPI SA	720.531.302	-
Incubate SA	4.708.204	-
Ana Cristina Neffa	8.503	98.312.500
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>796.828.866</b>	<b>2.494.800.781</b>
<b>Total al 31/12/2017</b>	<b>800.715.122</b>	<b>1.062.298.161</b>


  
Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Sindico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

19/22

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:  
25 MAR. 2019  
 Martí & Asociados

t) Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL 31/12/2018
Capital Integrado	9.440.000.000	4.640.000.000	-	14.080.000.000
Aportes no capitalizados	-	-	1.000.000.000	1.000.000.000
Reservas	734.276.314	258.411.462	-	992.687.776
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	4.601.364.871	-	1.499.620.211	3.101.744.660
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>14.775.641.185</b>	<b>4.898.411.462</b>	<b>2.499.620.211</b>	<b>19.174.432.436</b>
<b>Totales al 31/12/2017</b>	<b>8.855.185.978</b>	<b>12.900.812.199</b>	-	<b>14.775.641.185</b>

u) Previsiones

La entidad no registra provisiones a la fecha.

v) Ingresos Operativos

**Ingresos por Operaciones**

CONCEPTO	AL 31/12/2018 G.	AL 31/12/2017 G.
Por intermediación de Acciones en Rueda	-	-
Por intermediación de Renta Fija en Rueda	520.576.231	209.285.440
Ingresos por Asesoría Financiera	3.375.122.232	1.570.921.042
Ingresos por venta cartera propia	1.095.591.900	-
<b>Totales</b>	<b>4.991.290.363</b>	<b>1.780.206.482</b>

**Otros Ingresos Operativos**

CONCEPTO	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
<b>Otros Ingresos</b>		
Ganancia por venta de Títulos	10.291.679.821	7.935.954.406
Dividendos Cobrados	66.446.400	143.661.400
Varios Administrativos-Recupero de Gastos	114.521.052	424.017.059
<b>Total</b>	<b>10.472.647.273</b>	<b>8.503.632.865</b>

*Alvaro Acosta Ferreira*  
**investor**  
 Casa de Bolsa s.a.

*[Handwritten signature]*

Alvaro Acosta Ferreira.  
 Presidente


*[Handwritten signature]*  
 Eugenia Vega.  
 Sindico

Juan Carlos Descalzo.  
 Contador

20/22

Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen de fecha:

25 MAR. 2019

 Marti & Asociados  
 REGISTRO COMERCIAL N° 15.212

w) Otros Gastos Operativos, de comercialización y de administración

CONCEPTO	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>6.836.483.377</b>	<b>359.241.433</b>
Gastos por Comisiones y Servicios	181.695.716	155.680.381
Aranceles por negociación Bolsa de V	296.401.418	150.026.627
Perdida por venta de valores	6.358.386.243	53.534.425
<b>Gastos de Comercialización</b>	<b>50.093.928</b>	<b>46.192.137</b>
Publicidad	50.093.928	19.922.065
Folleto e impresiones	-	26.270.072
Otros Gastos de Comercialización	-	-
<b>Gastos de administración</b>	<b>4.026.990.865</b>	<b>3.911.589.307</b>
Sueldos y Jomales	911.275.502	801.590.520
Aporte Patronal	150.360.457	132.262.439
Aguinaldos Pagados	69.983.324	62.356.377
Bonificación Familiar	4.515.804	-
Vacaciones Pagadas	2.666.667	-
Mantenimiento	-	15.967.104
Alquileres	216.378.518	246.659.752
Gastos Generales	92.340.768	92.337.924
Seguros	20.648.847	20.228.597
Impuestos, Tasas y Contribuciones	12.425.240	37.823.267
Otros Gastos de Administración	1.047.424.885	504.106.553
Honorarios Profesionales	121.729.583	82.712.491
Remuneración Personal Superior	340.757.576	790.435.102
Servicios Personales	731.504.716	682.793.725
Gastos de Capacitación	19.553.847	1.849.187
Servicios Contratados	83.505.457	40.140.676
Iva Gastos	103.593.682	332.464.322
Donaciones y Contribuciones	8.750.000	3.500.000
Servicios de Asesoramiento	-	-
Depreciaciones del Ejercicio	89.575.992	64.361.271

x) Otros Ingresos y Egresos

CONCEPTO	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
<b>Otros Egresos</b>		
Otros Egresos	-	54.059.876
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>54.059.876</b>

*Albaro Acosta Ferreira*

Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

**investor**  
Casa de Bolsa s.a..

*Eugenia Vega*

Eugenia Vega.  
Síndico

*Juan Carlos Descalzo*

Juan Carlos Descalzo.  
Contador

Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen de fecha:

25 MAR. 2019

Martí & Asociados  
REGISTRO CNV N° AE-042

21/22

y) Resultados Financieros

CONCEPTO	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
<b>Generados Por Activos</b>		
Intereses Cobrados	145.243	792.608.293
Diferencia de cambio	285.104.047	-
<b>Total</b>	<b>285.249.290</b>	<b>792.608.293</b>
<b>Generados Por Pasivos</b>		
Intereses Pagados	366.394.233	159.880.707
Diferencia de cambio	834.523.052	1.227.235.621
<b>Total</b>	<b>1.200.917.285</b>	<b>1.387.116.328</b>

z) Resultados Extraordinarios

CONCEPTO	AL 31/12/2018	AL 31/12/2017
<b>Ingresos Extraordinarios</b>		
Ganancia por venta de Rodado	12.781.720	-
<b>Total</b>	<b>12.781.720</b>	-
<b>Egresos Extraordinarios</b>		
Perdida por Venta de Activo	-	-
<b>Total</b>	-	-

**NOTA 6. INFORMACION REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

a) **Compromisos Directos**

No registra

b) **Contingencias Legales**

No registra

c) **Garantías Constituidas**

De acuerdo a lo previsto en los artículos 113 y 114 de la Resolución 763/04, la entidad tiene constituida como garantía, la Póliza de Caucción que rige desde el día 17/08/2018 al 18/08/2019 cuyo valor es de Gs. 528.140.500.- (Guaraníes quinientos veintiocho millones ciento cuarenta mil quinientos). La misma fue emitida por La Consolidada S.A. de Seguros según póliza N°007.1514.001227/010/011.

**NOTA 7. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

No corresponde al presente periodo.

**NOTA 8. LIMITACION A LA LIBRE DISPONIBILIDAD DE LOS ACTIVOS O DEL PATRIMONIO Y DE CUALQUIER RESTRICCIÓN AL DERECHO DE PROPIEDAD.**

No registra.

**NOTA 9. CAMBIOS CONTABLES**

No registra.


**NOTA 10. RESTRICCIONES PARA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES**

No registra.

**NOTA 11. SANCIONES**

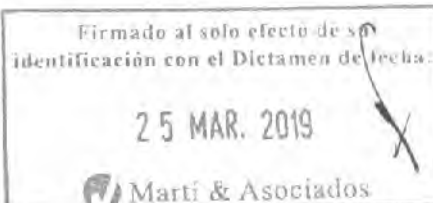
No Registra.

  
Albaro Acosta Ferreira.  
Presidente

  
Eugenia Vega.  
Síndico

  
Juan Carlos Descalzo.  
Contador

**investor**  
Casa de Bolsa s.a.



22/22



## INFORME DEL SÍNDICO

Señores accionistas de  
**INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.**

De conformidad a lo establecido por el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión del Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Variación de Patrimonio Neto y sus correspondientes notas contables del ejercicio al 31 de diciembre de 2018, encontrándolos todos conformes a las Leyes, los Estatutos Sociales, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Normas Contables indicadas por la Comisión Nacional de Valores según Resolución Nro. 950/06, Resolución Nro. 763/04 y a Principios y normas de Contabilidad vigentes en el Paraguay por lo que recomiendo su aprobación.

Es mi informe.

Asunción, 18 de marzo de 2019



**Eugenia Vega Bernal**  
**Síndico Titular**

## ACTA DE DIRECTORIO

Acta Nro. 104/2019

En la ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, a los 18 días del mes de marzo de 2019, siendo las nueve treinta horas, en su domicilio social Brasilia 764, se reúne el Directorio de **INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.** con la asistencia de los abajo firmantes.

El Sr. Alvaro Acosta, presidente, da inicio a la reunión que ha sido convocada para tratar el siguiente:

### ORDEN DEL DIA

1. Lectura del Acta anterior.
2. Consideración del Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Variación del Patrimonio Neto y el Informe del Síndico correspondiente al cierre del Ejercicio 2018.

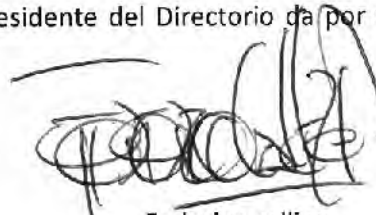
### DELIBERACIONES

1. Aprobada sin modificaciones.
2. El Sr. Alvaro Acosta presenta y da lectura de toda la documentación contable y financiera de la empresa. Luego de un breve intercambio de pareceres se aprueba sin objeciones la documentación anual: Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Variación del Patrimonio Neto y el Informe del Síndico del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2018.

Se autoriza a la empresa a presentar dichos informes a la Comisión Nacional de Valores, según lo establecido en la normativa vigente.

No habiendo otro punto que tratar, el presidente del Directorio da por concluida la sesión siendo las diez horas.

  
Alvaro Acosta  
Presidente

  
Federico Callizo  
Vicepresidente

  
Rolando Natalizia  
Director Titular

  
Federico Oporto Leiva  
Director Titular

  
Anibal Acosta  
Director Titular

## **DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

### **Señores**

### **Presidente y Miembros del Directorio de INVESTOR CASA DE BOLSA S.A.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **INVESTOR CASA DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA**, que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes Estados de Resultados, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, que se exponen con fines comparativos, fueron auditados por nosotros y hemos emitido sobre los mismos un dictamen sin salvedades en fecha 28 de marzo de 2018.

### **Responsabilidad de la Administración**

La administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con las normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores y con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraudes o error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y realizar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

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

### **Alcance**

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

**Opinión**

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de **INVESTOR CASA DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA** al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en la República del Paraguay.

25 de marzo de 2019  
Asunción, Paraguay



**Lic. Jorge Daniel Martí V.**  
**Socio**  
**Registro CNV Nº AE-042**