

**FAIS Casa de Bolsa S.A.**

BALANCE GENERAL al 30/06/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2018  
(En Guaraníes)

Activo	Periodo Actual	Ejercicio Anterior	Pasivo	Periodo Actual	Ejercicio Anterior
<b>Activo Corriente</b>			<b>Pasivo Corriente</b>		
Disponibilidades (Nota 5.d.)			Documentos y Cuentas a Pagar		
Caja	10.391	0	Acreedores por Intermediación (Nota 5.m.)	459.770.952	134.039.315
Recaudaciones a Depositar Bancos	282.524.507	386.302.377	Acreedores Varios (Nota 5.l.)	18.011.795	2.009.319
	282.534.898	386.302.377	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas (Nota 5.o. y Nota 5.r.)	2.000.000	355.852.804
Inversiones Temporarias (Nota 5.e.)			Obligac por Contratos de Underwriting (Nota 5.p.)	0	0
Títulos De Renta Variable	159.000.000	159.000.000	Obligac por Administración de cartera (Nota 5.n.)	0	0
Títulos De Renta Fija	36.000.000	36.000.000		479.782.747	491.901.438
Menos: previsión Por menor valor	-18.000.000	-18.000.000	Prestamos Financieros (Nota 5.k.)		
	177.000.000	177.000.000	Prestamos Bancarios	0	0
Créditos (Nota 5.l.)			Interes a Cobrar	0	0
Deudores por Intermediación	156.805.511	129.564.707	Intereses a Devengar	0	0
Documentos y cuentas por cobrar	61.529.495	62.622.136	Provisiones		
Deudores varios	62.078.923	22.976.871	Impuesto a la renta a pagar	0	0
Menos: previsión para incobrables	0	0	IVA a Pagar	0	963.142
Cuentas por cobrar a personas y empresas Relacionadas	0	0	Retenciones de Impuestos	0	0
Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas	0	0	Aportes y Retenciones a pagar	4.892.914	3.809.153
Underwing	0	0		4.892.914	4.772.295
Otros Activos			Otros Pasivos		
Otros Activos Corrientes (Nota 5.i.)	3.315.068	3.315.068	Prestamos De Terceros	0	0
	3.315.068	3.315.068	Dividendos a pagar en electivo (Nota 5.r.)	0	0
			Otros pasivos Corrientes (Nota 5.q.)	34.613.272	499.913
				34.613.272	499.913
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>743.263.695</b>	<b>781.781.159</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>519.288.933</b>	<b>497.173.646</b>
<b>Activo No Corriente</b>			<b>Pasivo No Corriente</b>		
Inversiones Permanentes			Cuentas a Pagar		
Títulos De Renta Variable	0	0	Obligac por Contratos de Underwriting	0	0
Títulos De Renta Fija	0	0	Acreedores por Intermediación	0	0
Acción De Bolsa De Valores (Nota 5.e.)	750.000.000	308.816.732	Oblig.Por Administración De Cartera	0	0
Menos: previsión Por menor valor	0	0	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas (Nota 5.o.)	0	0
	750.000.000	308.816.732	Acreedores Varios (Nota 5.i.)	0	0
Créditos (Nota 5.l.)				0	0
Deudores por Intermediación	0	0	Prestamos Financieros		
Deudores varios	0	0	Prestamos en Bancos	0	0
Créditos en Gestión de Cobro	0	0	Intereses a Devengar	0	0
Menos: previsión para incobrables	0	0	Provisiones		
Cuentas por cobrar a personas y empresas Relacionadas	0	0	Previsión para Indemnización	0	0
Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas	0	0	Otras Contingencias	0	0
Derechos sobre Títulos Por Contratos de Underwing	0	0	Otros pasivos no Corriente (Nota 5.q.)	0	0
	0	0		0	0
Bienes de Uso (Nota 5.g.)			<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bienes de Uso	179.030.573	178.552.240			
(Depreciación acumulada)	-90.546.462	-90.546.462	<b>Total Pasivo</b>	<b>519.288.933</b>	<b>497.173.646</b>
	88.484.111	88.005.778			
Activos Intangibles y cargos diferidos			<b>Patrimonio Neto</b>		
Licencia	0	0	Total Patrimonio Neto (Según el estado de Variación del patrimonio Neto)	1.142.430.536	761.401.486
Marcas	0	0			
Gastos de Constitución (Nota 5.h.)	11.607.162	11.607.162			
Amortización C.D. Gtos. Constitución(Nota 5.h.)	-10.475.344	-10.475.344			
Sistemas informáticos	78.818.182	78.818.182			
Amortización C.D. Sistemas Informáticos (Nota 5.h.)	-74.250.000	-74.250.000			
Mejoras en predio ajeno	120.270.201	120.270.201			
Amortización C.D. Mejoras en predio ajeno (Nota 5.h.)	-49.998.738	-49.998.738			
	75.971.463	75.971.463			
Otros Activos No Corrientes (Nota 5.i.)	4.000.000	4.000.000			
Gastos No Devengados (Nota 5.i.)	4.000.000	4.000.000			
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>918.455.574</b>	<b>476.793.973</b>			
<b>Total Activo</b>	<b>1.661.719.469</b>	<b>1.258.575.132</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.661.719.469</b>	<b>1.258.575.132</b>

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables

Cuentas de Orden	Periodo Actual	Ejercicio Anterior	Cuentas de Orden	Periodo Actual	Ejercicio Anterior
Cuenta De orden Deudora	0	0	Cuenta De Orden Acreedora	0	0
Cuenta de Contingencia Deudora			Cuenta De Contingencia Acreedora		

Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

Lic. Angelica Escariz  
Contadora

Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

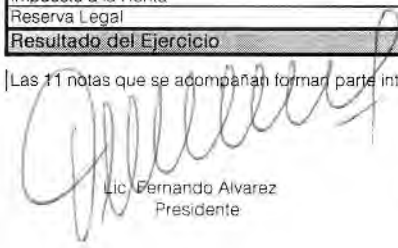
FAIS Casa de Bolsa S.A.

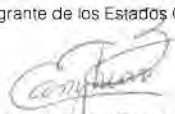
## Estado de Resultados


 al 30/06/2019 presentado en forma comparativa con el periodo anterior cerrado el 30/06/2018  
 (En Guaraníes)

	Periodo Actual	Periodo Anterior
<b>Ingresos Operativos</b>		
Comisiones por Operaciones en Rueda		
Por Intermediación de Acciones en Rueda	10.620.000	0
Por Intermediación de Renta fija en Rueda	102.647.914	43.713.095
Comisiones por operaciones fuera de Rueda		
Por Intermediación de acciones en Rueda	0	0
Por Intermediación de Renta fija en Rueda	0	0
Comisiones por Contratos De Colocacion Primaria		
Comisiones por Contratos de Colocacion Primaria de acciones	0	0
Comisiones por contratos de Colocacion primaria de Renta fija	0	0
Ingreso por Administracion De Cartera		
Ingreso por custodia de Valores	0	0
Ingreso por asesoria Financiera	52.256.596	48.430.037
Ingresos por Intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5.y.)	6.241.003	1.222.235
Ingreso por venta de Cartera Propia	0	494.365
Ingreso por Venta de Cartera Propia a personas y empresas Relacionadas	0	0
Ingreso por operaciones y servicios a personas Relacionadas (Nota 5.s. y 5.v.)	0	0
Ingresos por operaciones y servicios extrabursatiles (Nota 5.v.)	0	0
Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.)	64.882.160	5.026.668
<b>Total Ingresos Operativos</b>	<b>236.647.673</b>	<b>98.886.400</b>
<b>Gastos Operativos</b>		
Gastos Por Comisiones y Servicios	21.692.448	8.995.455
Aranceles por Negociacion Bolsa de Valores	6.217.833	3.793.372
Otros Gastos Operativos (Nota 5.w.)	21.371.609	20.256.401
<b>Resultado operativo Bruto</b>	<b>187.365.783</b>	<b>65.841.172</b>
Gastos De Comercializacion	0	0
Publicidad	0	0
Folleto e Impresiones	0	0
Otros gastos De Comercializacion (Nota 5.w.)	0	0
<b>Gastos De Administracion</b>		
Servicios Personales	178.782.371	169.564.827
Prevision, amortizacion y depreciaciones	0	0
Mantenimiento	8.535.245	5.844.286
Alquileres	28.571.430	28.571.430
Gastos Generales	2.301.157	5.554.909
Seguros (Nota 5.w.)	1.336.362	3.725.586
Multas	489.078	41.669
Impuestos, tasas y contribuciones	1.969.500	2.157.400
Otros Gastos de Administracion (Nota 5.w.)	24.713.803	25.903.224
	<b>246.698.946</b>	<b>241.363.331</b>
<b>Resultado operativo Neto</b>	<b>-59.333.163</b>	<b>-175.522.159</b>
Otros Ingresos y Egresos (Nota 5.x.)		
Otros Ingresos	0	0
Otros Egresos - Gtos. Bancarios	821.055	2.634.133
Resultados Financieros	0	0
<b>Generados por Activos</b>		
Intereses Cobrados	0	0
Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)	0	0
<b>Generados por Pasivos</b>		
Intereses Pagados (Nota 5.y.)	0	0
Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)	0	-1.378.105
Resultado Extraordinarios (Nota 5.z.)	0	0
Resultado extraordinarios	0	0
Egresos extraordinarios	0	0
<b>Ajuste De Resultado De Ejercicios Anteriores</b>		
Ingresos	0	0
Egresos	0	0
<b>Utilidad O (Perdida)</b>	<b>-60.154.218</b>	<b>-179.534.397</b>
Impuesto a la Renta	0	0
Reserva Legal	0	0
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-60.154.218</b>	<b>-179.534.397</b>

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.


 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente


 Lic. Angelica Escariz  
 Contadora


 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Sindico

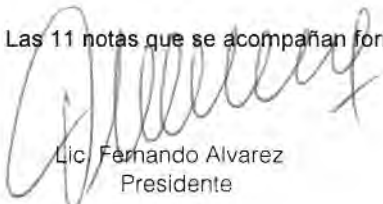
## FAIS Casa de Bolsa S.A.

### Estado de Flujo De Efectivo

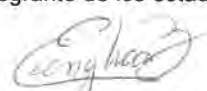
al 30/06/2019 presentado en forma comparativa con el periodo anterior cerrado el 30/06/2018  
(En Guaraníes)

	Periodo Actual	Periodo Anterior
<b>Flujo De Efectivo por las Actividades operativas</b>		
Ingreso en efectivo por Comisiones y Otros	195.518.328	103.954.283
Efectivo pagado a Empleados	-101.796.556	-173.280.916
Efectivo Generado (usado) por otras actividades	-5.160.104	-3.985.410
<b>Total de Efectivo de las Actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>88.561.668</b>	<b>-73.312.043</b>
<b>(Aumento)disminucion en los activos de operación</b>		
Fondos Colocados a corto plazo	0	0
<b>Aumento(disminucion) en los pasivos operativos</b>		
Pagos a Proveedores	-203.742.053	-32.001.397
<b>Efectivo Neto De Actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>-115.180.385</b>	<b>-105.313.440</b>
Impuesto a la Renta - pago neto	-2.172.520	0
<b>Efectivo Neto De Actividades de operación</b>	<b>-117.352.905</b>	<b>-105.313.440</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de Inversion</b>		
Inversiones en otras empresas	0	0
Inversiones temporarias - cobros	0	-85.576.188
Fondos con destinos especial	0	0
Compra de propiedad, planta y equipo	-478.333	-4.533.686
Venta de propiedad, planta y equipo	0	0
Adquisicion de Acciones y Titulos de deuda (cartera propia)	0	0
Intereses percibidos	6.241.003	0
Dividendos percibidos	0	0
<b>Efectivo neto por (o usado) en actividades de Inversion</b>	<b>5.762.670</b>	<b>-90.109.874</b>
<b>Flujo de efectivo por Actividades de financiamiento</b>		
Aporte de Capital	0	100.000.000
Provenientes de prestamos y otras deudas	7.822.756	-4.423.941
Dividendos Pagados	0	0
Intereses pagados		
<b>Efectivo Neto en Actividades de Financiamiento</b>	<b>7.822.756</b>	<b>95.576.059</b>
<b>Aumento(o disminucion) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-103.767.479</b>	<b>-99.847.255</b>
Efectivo y su equivalentes al comienzo del periodo	386.302.377	469.165.121
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del periodo</b>	<b>282.534.898</b>	<b>369.317.866</b>

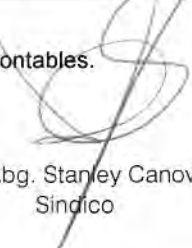
Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.



Lic. Fernando Alvarez  
Presidente



Lic. Angélica Escariz  
Contadora



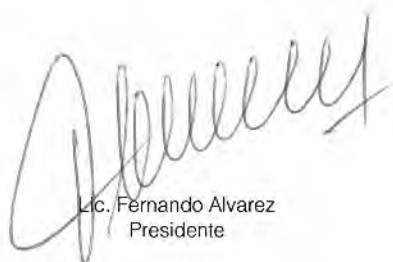
Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

## FAIS Casa de Bolsa S.A.

Estado De Variacion Del Patrimonio Neto  
al 30/06/2019 presentado en forma comparativa con el periodo anterior cerrado el 30/06/2018  
(En Guaranies)

Movimientos	Capital			Reservas				Resultados		Patrimonio Neto	
	Suscripto	A Integrar /Aporte	Integrado	Legal	Facultativa	Inversiones	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	Periodo Actual	Periodo Anterior
Saldo al Inicio del ejercicio	0	0	900.000.000	2.466.868	0	207.277.747	17.401.126	-110.480.539	-255.263.717	761.401.486	872.032.187
<b>Movimiento subsecuentes</b>	0	0	0	0	0	441.183.268		-255.263.717	255.263.717	441.183.268	129.281.846
Transf. A dividendos a pagar	0	0		0	0	0	0			0	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	-60.154.218	-60.154.218	-179.534.397
<b>Total periodo actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>900.000.000</b>	<b>2.466.868</b>	<b>0</b>	<b>648.461.015</b>	<b>17.401.126</b>	<b>-365.744.256</b>	<b>-60.154.218</b>	<b>1.142.430.536</b>	<b>0</b>
<b>Total periodo anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>900.000.000</b>	<b>2.466.868</b>	<b>0</b>	<b>195.096.568</b>	<b>14.231.135</b>	<b>-110.480.539</b>	<b>-179.534.397</b>		<b>821.779.636</b>

Las 11 notas que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angelica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Sindico

Andrés Campos Cervera N° 5272 Cruz del Defensor  
Asunción - Paraguay  
Tel.: H.A. (595 21) 63 41 43  
www.faiss.com.py

**FAIS**  
CASA DE BOLSA S.A.

## Notas a los Estados Contables

Balance General al 30/06/2019 presentado en forma compartiva con el periodo anterior cerrado el 30/06/2018

### Nota 1 Consideración de los Estados Contables.

Los Estados Financieros serán considerados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por el art. 26 de los Estatutos Sociales y el art. 1079 del Código Civil. El Directorio de Fais Casa de Bolsa S.A. mediante el **Acta de Directorio** Nro. 33 de fecha 14 de agosto de 2019 considera los estados Estados Contables.

### Nota 2 Información básica de la empresa.

#### 2.1. Natural jurídica de las actividades de la sociedad.

FAIS Casa de Bolsa S.A. fue constituida por escritura pública N° 3 de fecha 26 de febrero de 2013 inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. folio 4261 y sgtes. Sección Contratos el 06 de junio de 2013. El Objetivo de la Casa de Bolsa es efectuar todas las operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación previstas en la Ley N° 1284/98 de Mercado de Valores y que previamente y de manera general autorice la Comisión Nacional de Valores.

La Sociedad fue inscrita en el registro de la Comisión Nacional de Valores bajo Resolución Nro. 51E/13 de fecha 19 de septiembre de 2013 y en el Registro de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. bajo Resolución Nro. 1204/13 de fecha 26 de septiembre de 2013.

#### 2.2. Participación en otras empresas.

La empresa FAIS Casa de Bolsa S.A., al cierre del periodo considerado cuenta con participación en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 1284/98 de Mercado de capitales.

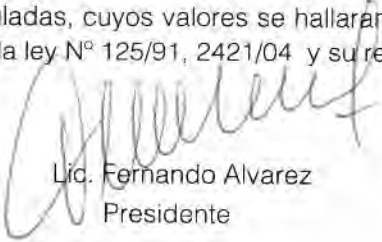
### Nota 3. Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

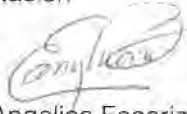
#### 3.1. Bases de preparación de los Estados Contables:

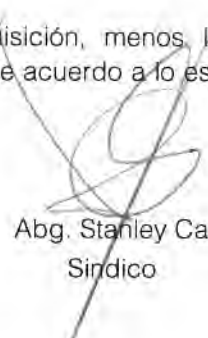
Los Estados contables fueron preparados de acuerdo a normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables aceptadas en Paraguay. Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local que pudieran tener sobre los mismos, no expresándose la moneda al 30 de junio de 2019, como además los saldos de igual fecha del ejercicio anterior, a excepción de los bienes de uso conforme a la nota 3.2

#### 3.2. Criterio de valuación:

Los bienes de uso están registrados a su costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas, cuyos valores se hallarán revaluados al 31/12/18 de acuerdo a lo establecido en el Art. 12 de la ley N° 125/91, 2421/04 y su reglamentación

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angelica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

Las cuentas en moneda extranjera se valúan a su valor de cotización al cierre, de acuerdo a las disposiciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación, Ley 125/91, Ley 2421/04. Los Estados contables no reconocen en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la sociedad, en los resultados de sus operaciones en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable aceptada en el Paraguay.

### 3.3 Política de constitución de provisiones:

Las provisiones por incobrables se realizan de acuerdo a la antigüedad de saldos de las cuentas deudoras, según políticas administrativas de la empresa y criterios establecidos en la Ley 125/91 y Ley 2421/04.

### 3.4. Política de depreciación: .

Las depreciaciones de los bienes de uso son computadas mediante cargos mensuales a los resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil.

### 3.5. Política de reconocimiento de ingresos:

Los ingresos generados durante el periodo son registradas como ingresos en función a su devengamiento, independientemente a su realización.

### 3.6. Definición de fondos adoptada para la preparación del estado de flujo de Efectivo.

Para la elaboración del Estado de Flujo de efectivo, fue utilizado el método directo con la clasificación de flujo de Efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

## Nota 4 Cambios de políticas y procedimiento de Contabilidad.


No se registraron cambios en los criterios de valuación.

## Nota 5. Criterios específicos de valuación.


### a) Valuación en moneda extranjera

La moneda extranjera, Dólar fue registrado de acuerdo al tipo de cambio publicado por la Subsecretaría de Estado de Tributación al 30/06/19. Tipo de cambio comprador Gs. 6.183,21.- para saldos de cuentas del activo y Tipo de cambio vendedor Gs. 6.197,68.- para saldo de cuentas pasivas.

Concepto	Periodo actual G.	Periodo anterior G.	Ejercicio Anterior
Tipo de cambio comprador	6.183,21	5.694,68	5.960,14
Tipo de cambio vendedor	6.197,68	5.710,73	5.960,94

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angelica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Sindico

## b) Posición en moneda extranjera

Activos y pasivos en moneda extranjera						
Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera Monto	Cambio cierre periodo actual (guaraníes)	Saldo periodo actual (guaraníes)	Cambio cierre Ejercicio Anterior	Saldo al Cierre Ejercicio Anterior (Guaraníes)
<b>Activo</b>						
<b>Activos Corrientes</b>						
<b>Bancos</b>						
Itau Cta. Cte. Propia USD.Compensaciones	USD	35.364,04	6.183,21	218.663.286	5.960,14	93.777.796
Itau Cta. Cte. Propia USD	USD	1.063,20	6.183,21	6.574.007	5.960,14	2.266.999
Vision Banco Cta. Cte. USD	USD	1.000,00	6.183,21	6.183.210	5.960,14	5.960.140
Itau Cta. Ahorro Propia USD	USD	0,00	6.183,21	0	5.960,14	3.589.435
<b>Bonos en Moneda extranjera</b>						
Inversiones temporarias en USD	USD	0,00	6.183,21	0	5.960,14	0
<b>Créditos</b>						
Clientes X servicios USD (calculo Nota 5)	USD	30.120,30	6.183,21	186.240.132	5.960,14	185.491.954
<b>Activos no Corrientes</b>						
<b>Activos no Corrientes</b>						
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivos Corrientes</b>						
Dep. de Clientes para Negociación USD	USD	18.209,68	6.183,21	112.594.274	5.960,14	0
Proveedores USD	USD	0,00	6.197,68	0	5.710,73	0
Cupones a Pagar USD	USD	8.733,33	6.183,21	54.000.013	5.960,14	16.116.457
Comisiones Cobradas p/Adelantado USD	USD	0,00	6.197,68	0	5.710,73	0
<b>Pasivos No Corrientes</b>						

## c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

Concepto	Tipo de Cambio periodo Actual	Monto Ajustado Periodo Actual G.	Tipo de Cambio periodo Anterior	Monto Ajustado Periodo Anterior
Ganancias por Valuación De Activos Monetarios en moneda Extranjera	6.183,21	9.575.375	6.183,21	10.473.243
Ganancias por Valuación de Pasivos Monetarios en moneda extranjera	6.197,68	49.716	6.197,68	0
Perdidas por Valuación de Activos Monetarios en Moneda Extranjera	6.183,21	0	6.183,21	7.212.663
Perdidas por Valuación de Pasivos Monetarios En Moneda Extranjera	6.197,68	884.912	6.197,68	3.707.990
<b>Totales</b>		<b>8.740.179</b>		<b>-447.410</b>

## d) Disponibilidades

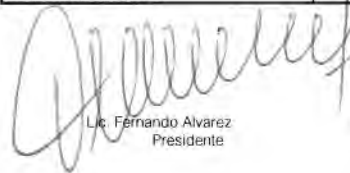
El rubro disponibilidades esta compuesto por las siguientes cuentas:

Cuenta	Cantidad US\$	Monto en Guaraníes	
		Periodo actual	Periodo anterior
Fondo Fijo	0,00	10.391	0
Bco. Continental Cartera Propia	0,00	19.437.154	4.835.000
Banco Itau Cartera Propia G.	0,00	4.999.747	76.991.260
Itau Cta. Cte. Propia USD	1.063,20	6.574.007	2.266.999
Itau Cta. Ahorro Propia USD	0,00	0	3.589.435
Vision Banco Guaraníes	0	9.178.958	11.666.437
Itau Cuenta Compensaciones G	0	17.488.145	187.215.310
Itau Cuenta Compensaciones USD	35.364,04	218.663.286	93.777.796
Vision Banco Cta. Cte. USD	1.000,00	6.183.210,00	5.960.140
<b>Totales</b>		<b>282.534.898</b>	<b>386.302.377</b>

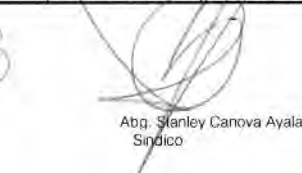
## e) Inversiones

Las inversiones están registradas de acuerdo a su precio de adquisición y revaluadas al precio de valor libro de la BVPASA según cuadro se detalla la composición de los mismos:

Información sobre el Documento y Emisor					Información sobre el Emisor Al 30/6/2019		
Emisor	Tipo de Título	Cantidad de Títulos	Valor Nominal Unitario	Valor Contable	Capital	Resultado	Patrimonio Neto
<b>Inversiones Temporarias</b>							
Frigorífico San Pedro S.A.	Bono	30	30.000.000	30.000.000			
Ministerio De Hacienda	Bono	6	6.000.000	6.000.000			
Banco Regional S.A.	Acción	795	79.500.000	159.000.000			
<b>Total Periodo Actual G.</b>			<b>115.500.000</b>	<b>195.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Ejercicio Anterior G.</b>			<b>115.500.000</b>	<b>195.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Inversiones permanentes</b>							
Bolsa de Valores y Producto de Asunción	Acción	1	200.000.000	750.000.000	8.800.000.000	2.317.256.384	15.905.192.576
<b>Total Periodo Actual G.</b>			<b>200.000.000</b>	<b>750.000.000</b>	<b>8.800.000.000</b>	<b>2.317.256.384</b>	<b>15.905.192.576</b>
<b>Total Periodo Anterior G.</b>			<b>200.000.000</b>	<b>308.816.732</b>	<b>8.800.000.000</b>	<b>1.726.980.832</b>	<b>13.587.936.192</b>

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angélica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

**e) Inversiones**

Las inversiones están registradas de acuerdo a su precio de adquisición y revaluadas al precio de valor libro de la BVPASA según cuadro se detalla la composición de los mismos.

Cuentas	Valor de Costo	Valor Contable	Valor Nominal Unitario	Valor De Cotización
Frigorifico San Pedro S.A.	30.000.000	30.000.000	30.000.000	100.0000
Ministerio De Hacienda	6.000.000	6.000.000	6.000.000	100.0000
Banco Regional S.A.E.C.A.	79.500.000	159.000.000	79.500.000	200.0000
Saldo Periodo Actual	115.500.000	195.000.000	115.500.000	400.0000
Saldo Ejercicio Anterior	115.500.000	195.000.000	115.500.000	400.0000
Inversiones no Corrientes	0	0	0	0
Saldo Periodo Actual G.	0	0	0	0
Saldo Ejercicio Anterior G.	0	0	0	0

Accion de la Bolsa De Valores			
Cantidad	Valor Nominal	Valor Libro de la Accion	Valor ultimo Remate
Saldo Periodo Actual	200.000.000	361.481.649	750.000.000
Saldo Ejercicio Anterior	200.000.000	308.816.732	750.000.000

**f) Créditos**

Se compone de los créditos por operaciones realizadas con los clientes por intermediación y otras operaciones realizadas por la empresa.

Deudores por Intermediación		
Concepto	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
Cientes - Renta Fija	145.629.892	0
Cientes - Renta Variable	11.175.619	0
<b>Total Actual</b>	<b>156.805.511</b>	<b>0</b>
Total Anterior	129.564.707	0

Documentos y Ctas. A Cobrar		
Concepto	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
Cientes por Servicios	61.529.495	0
<b>Total Actual</b>	<b>61.529.495</b>	<b>0</b>
Total Anterior	62.622.136	0

Deudores varios		
Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Anticipos a Proveedores	53.488.286	12.483.706
Anticipos a Rendir en US\$	0	0
Documentos y cuentas por cobrar	3.330.013	3.330.013
Notas de Retención	0	0
Impuesto al Valor Agregado	830.220	
Iva Credito Pagos no Aplicados	801.069	2.064.914
Anticipo al Personal	1.456.815	2.925.718
Anticipo Imp. a la Renta	2.172.520	2.172.520
<b>Total</b>	<b>62.078.923</b>	<b>22.976.871</b>

Derechos Sobre Titulos por Contratos De Underwriting					
Emisor	Instrumentos	Cantidad de Titulos	Valor Unitario	Fecha de Vencimiento del Contrato	Valor de Suscripcion G.
NO APLICABLE					
Total Actual G.					
Total Anterior G.					

Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

Lic. Angelica Escariz  
Contadora

Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico



**g) Bienes de Uso**

La composición del rubro al 30/06/19 comparativo con el ejercicio cerrado al 31/12/2018 es como sigue:

Cuentas	Valores de Origen				Depreciaciones					
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluo del periodo	Valores al Cierre del periodo	Acumuladas al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Acumuladas al Cierre	Neto Resultante
Muebles y Útiles	132.495.471	68.182	0	0	132.563.653	58.756.103	0	0	58.756.103	73.807.550
Equipos de Informática	30.440.523	197.865	0	0	30.638.388	24.378.146	0	0	24.378.146	6.260.242
Instalaciones	15.616.246	212.286	0	0	15.828.532	7.412.213	0	0	7.412.213	8.416.319
<b>Totales Periodo Actual</b>	<b>178.552.240</b>	<b>478.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>179.030.573</b>	<b>90.546.462</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90.546.462</b>	<b>88.484.111</b>
Totales Periodo Anterior	99.062.216	7.512.832	0	71.977.192	178.552.240	71.977.256	18.569.206	0	90.546.462	88.005.778

**h.i) Activos Intangibles y Cargos Diferidos**

La empresa registra operaciones de cuenta Intangibles al periodo considerado

Concepto	Saldo Inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo Neto Final
Gastos de Constitución	11.607.162		10.475.344	1.131.818
Mejoras en Predio Ajeno	120.270.201		49.998.738	70.271.463
Sistemas informáticos	78.818.182		74.250.000	4.568.182
<b>Total Actual</b>	<b>210.695.545</b>	<b>0</b>	<b>134.724.082</b>	<b>75.971.463</b>
Total ejercicio anterior	210.695.545	0	134.724.082	75.971.463

**i) Documentos y cuentas por pagar (Corto y Largo Plazo)**

El saldo al 30/06/19 de cuentas y provisiones a pagar se detallan en el siguiente cuadro

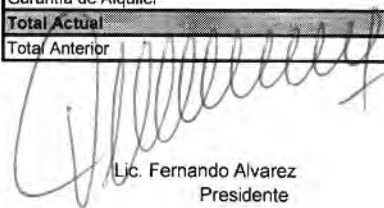
Concepto	Corto Plazo G.		Largo Plazo G.	
Acreedores Varios		18.011.795		0
<b>Total Actual</b>		<b>18.011.795</b>		<b>0</b>
Total Anterior		5.818.472		0

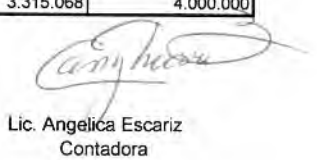
**k) Préstamos Financieros a corto y largo Plazo**

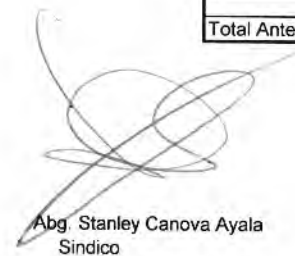
Institución	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
	0	0
Total Anterior	0	0

**j) Otros Activos Corrientes y No Corrientes**

Concepto	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
Seguros Pagados por adelantado	3.315.068	0
Garantía de Alquiler		4.000.000
<b>Total Actual</b>	<b>3.315.068</b>	<b>4.000.000</b>
Total Anterior	3.315.068	4.000.000

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angelica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Sindico

## m) Acreedores por Intermediación (Corto y Largo Plazo)

Concepto	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
Dep. de Clientes para Negociaciones	158.096.031	
Dep. De Clientes para Negociación USD	112.594.274	
Cupones a Pagar Gs.	124.540.490	
Cupones a Pagar USD	54.000.013	
Comisiones Cobradas p/Adelantado	10.540.144	
Comisiones Cobradas p/Adelantado USD	0	
<b>Total Actual</b>	<b>459.770.952</b>	<b>0</b>
Total Anterior	134.039.315	0

## n) Administración de cartera (Corto y Largo Plazo)

No registra saldo

Concepto	Corto Plazo G.	Largo plazo G.
	0	0
	0	0
	0	0
<b>Total Actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Total Anterior	0	0

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

Nombre	Relacion	Tipo de Operación	Antigüedad de la deuda (días)	Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
Fernando Alvarez	Accionista	venta de acciones		deposito de cliente		353.852.804
Ivo Appel	Accionista				0	0
Federico Silvera	Accionista				0	0
Atanley Canova	Sindico Titular					
José Rubén Villalba Silva	Sindico Suplente		725	Honorarios Prof. a Pagar	2.000.000	2.000.000
<b>Totales:</b>					<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>

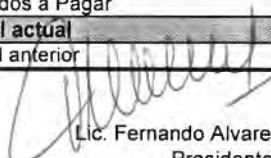
## P) Obligac. por contrato de underwriting (Corto y Largo Plazo)

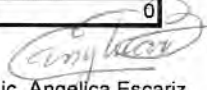
No registra saldo


Emisor	Tipo de Operación	Plazo De Vencimiento del Contrato	Importe Corto Plazo G.	Importe Largo Plazo
			0	0
<b>Total Actual</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Total Anterior			0	0

## Q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Concepto	Corriente G.	No Corriente G.
Aguinaldo pagar	8.132.807	
Sueldos a Pagar	26.480.465	
<b>Total actual</b>	<b>34.613.272</b>	<b>-</b>
Total anterior	499.913	0


  
 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente


  
 Lic. Angelica Escariz  
 Contadora


  
 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Sindico

## r) Saldos y transacciones con personas y empresas Relacionadas (Corriente y No Corriente)

Nombre	Relación	Saldos (Indicacion de los saldos deudores y acreedores mantenidos)			
		Tipo de Operación	Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
Fernando Alvarez	Accionista	venta de acciones	Deposito de cliente	0	353.852.804
Ivo Appel	Accionista			0	0
Federico Silvera	Accionista			0	0
Stanley Canova Ayala	Sindico Titular			0	0
José Rubén Villalba Silva	Sindico Suplente	Remuneracion	remuneracion del Sindico	2.000.000	2.000.000
<b>Total Ejercicio Actual saldo Deudor</b>				<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Ejercicio Actual saldo Acreedor</b>				<b>2.000.000</b>	<b>0</b>

## s) Resultado con personas y empresas vinculadas

Persona o empresa Relacionada	Relación	Concepto	Total Ingresos	Total Egresos	Concepto
Fernando Alvarez	Accionista		0	-	
Ivo Appel	Accionista		0	0	
Federico Silvera	Accionista		0	0	
Stanley Canova Ayala	Sindico Titular		0	0	
José Rubén Villalba Silva	Sindico Suplente		0	0	
<b>Totales ejercicio actual G.</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Totales ejercicio anterior G.</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	

## t) Patrimonio

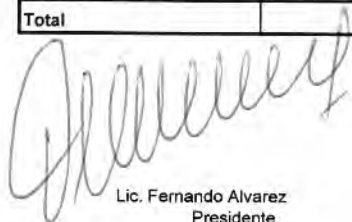
El patrimonio de la empresa registro los siguientes movimientos según el cuadro siguiente:

Concepto	Saldo al inicio Del Ejercicio G.	Aumentos	Disminucion	Saldo al Cierre del ejercicio G.
Capital Integrado	900.000.000	-	0	900.000.000
Aportes no capitalizados	0	0	0	0
Reservas	227.145.741	441.183.268	0	668.329.009
Resultados acumulados	-110.480.539	-255.263.717		-365.744.256
Resultado del ejercicio	-255.263.717	-60.154.218	255.263.717	-60.154.218
<b>Total</b>	<b>761.401.486</b>	<b>125.765.333</b>	<b>255.263.717</b>	<b>1.142.430.536</b>

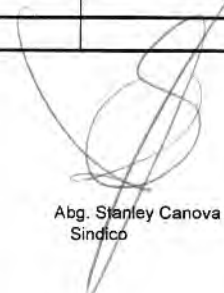
## u) Previsiones

La empresa no realizó prevision en el periodo informado

Cuentas	Saldo al inicio del ejercicio G.	Aumentos	Disminucion	Saldo periodo Actual G.	Saldo periodo Anterior G.
Deducidas del Activo	18.000.000	-		18.000.000	18.000.000
Total	18.000.000	-		18.000.000	18.000.000
Incluidas en el Pasivo					
<b>Total</b>					


  
 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente


  
 Lic. Angelica Escariz  
 Contadora


  
 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Sindico

## v) Ingresos Operativos

## Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

No registra saldo

Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
	0	0
<b>Totales:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Otros ingresos operativos

Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
Resp. de Obligacionistas	40.626.760	
Estudio de Stock Pricing	9.198.120	
Recupero Aranceles BVPASA	4.623.009	2.226.664
Diferencia de cambio	8.740.179	
Recupero de Gastos	1.694.092	2.800.004
<b>Totales:</b>	<b>64.882.160</b>	<b>5.026.668</b>

## Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

No registra saldo

Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
	0	0
<b>Totales:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## w) Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
<b>Otros Gastos Operativos</b>		
Aranceles pagados CNV	2.437.560	2.402.253
Cuota BVPASA SEN	12.916.974	11.834.374
Fondo de Garantía-BVPASA	1.271.512	941.799
Costo Rosweb	3.245.563	3.144.925
Publicidad y Propaganda	1.500.000	1.854.545
gastos por transferencia de cartera	0	78.505
<b>Total Otros Gastos Operativos</b>	<b>21.371.609</b>	<b>20.256.401</b>
<b>Gastos de Comercialización</b>		
<b>Total Otros Gastos de Comercialización</b>		
<b>Gastos de Administración</b>		
Gastos Varios	25.455	1.073.237
Gastos Varios ND	211.000	6.600
Gastos de Representación	1.030.792	723.637
Gastos de cafetería y limpieza	6.510.138	7.911.007
Gastos de Movilidad	1.750.948	1.278.229
IVA Gasto	107.095	69.727
Diferencia de caja	96.368	0
Gastos de Asamblea y Escribanía	1.116.137	5.179
Papeles, Útiles e Impresos	1.632.931	1.357.235
Agua, Luz y Teléfono	6.492.631	5.876.746
Otros Gtos. De Seguridad	0	1.336.362
Otros Gastos de Comunicación	5.740.308	7.601.627
Seguro	1.336.362	2.389.224
<b>Total Otros Gastos de Administración</b>	<b>26.050.165</b>	<b>29.628.810</b>

## x) Otros Ingresos y Egresos

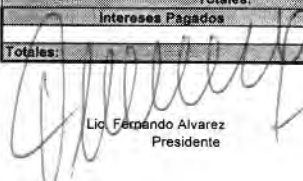
No registra saldo

Otros Ingresos	Periodo Actual G.	Periodo anterior G.
	0	0
<b>Totales:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>


Otros egresos	Periodo Actual G.	Periodo anterior G.
Gastos Bancarios	821.055	2.634.133
<b>Totales:</b>	<b>821.055</b>	<b>2.634.133</b>

## y) Resultados Financieros

Intereses Cobrados	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
	0	0
Ingresos por Intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5.y)	6.241.003	1.222.235
Ingreso por venta de Cartera Propia	0	494.365
<b>Totales:</b>	<b>6.241.003</b>	<b>1.718.600</b>
<b>Intereses Pagados</b>		
	0	0
<b>Totales:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>


  
 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente


  
 Lic. Angelica Escariz  
 Contadora


  
 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Síndico

## z) Resultados Extraordinarios

No registra saldo

Ingresos Extraordinarios	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
Ganancia Venta Activo Fijo	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egresos extraordinarios</b>		
Gastos de Venta Activo Fijo	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **Nota 6 Información referente a contingencia y compromisos.**

### a) Compromisos directos

La empresa no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos a la fecha de cierre de los estados contables.

### b) Contingencias legales

La empresa no cuenta con contingencias legales a la fecha de cierre de los estados contables.

### c) Garantías constituidas

Para dar cumplimiento a lo previsto en los artículos 113 y 114 de la Res.763/04, la garantía fue constituida mediante Póliza de Caucción de la empresa Asegura del Este S.A. de Seguros, con vigencia desde el 30/08/2018 hasta el 30/08/2019, por un monto de Gs. 530.000.000.-

## **Nota 7 Hechos posteriores al cierre del ejercicio.**

No han ocurrido circunstancias con posterioridad al 30 de junio de 2019, cuya significatividad amerite su adecuada revelación en los estados contables.

## **Nota 8 Limitación a la libre disponibilidad de los Activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.**

La empresa tiene la libre disponibilidad de todos sus bienes, no registrándose ninguna limitación del sobre sus activos. No fueron constituidas ni prendas ni hipotecas.

## **Nota 9 Cambios Contables.**

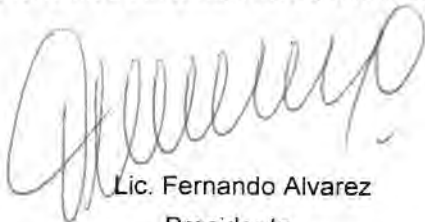
No se registraron cambios en la aplicación de principios contables y/o en estimaciones contables. Manteniéndose uniforme con relación al periodo anterior.

## **Nota 10 Restricciones para distribución de utilidades.**

No se cuenta con hechos, o restricciones legales, reglamentarias, contractuales o de otra índole para la distribución de utilidades.

## **Nota 11 Sanciones.**

A la fecha de informes no existen sanciones a la empresa u a sus Directores



Lic. Fernando Alvarez  
Presidente



Lic. Angelica Escariz  
Contadora



Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

ANEXO I INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A) PARTE VINCULADAS O RELACIONADAS. Art. 34 de la Ley 5810

Inciso	Nombre y Apellido o Empresa	Relación	% de participación del Capital Integrado
a)	Fernando Ariel Alvarez	Accionista	32,22%
a)	Federico José Silvera González	Accionista	35,56%
a)	Ivo Alexis Appel Almirón	Accionista	32,22%
b)	NO APLICABLE		
c)	Fernando Ariel Alvarez	Accionista	32,22%
c)	Federico José Silvera González	Accionista	35,56%
c)	Ivo Alexis Appel Almirón	Accionista	32,22%
d)	Fernando Ariel Alvarez	Presidente	
d)	Ivo Alexis Appel Almirón	vicepresidente	
d)	Federico José Silvera González	Director	
d)	Stanley Canova Ayala	Sindico Titular	
d)	Jose Ruben Villalba Silva	Sindico Suplente	
d)	Stanley Canova Ayala	Auditor Interno	
d)	Fernando Ariel Alvarez	Operador de Bolsa	
d)	Gonzalo Martin Preda Guida	Operador de Bolsa	
d)	Sophia Liberta Parquet Britz	Operador de Bolsa	

Según Art. 27 de la res. 763/04

Inversiones de la Sociedad en valores de otra empresa 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
<b>Total Periodo Actual G.</b>			
Activo de la Sociedad comprometido en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas			
Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda grantizada
			NO APLICABLE
<b>Total Periodo Actual G.</b>			

  
 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente

  
 Lic. Angélica Escariz  
 Contadora

  
 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Síndico

Según Art. 28 de la res. 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento:

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
	NO APLICABLE
<b>Total Periodo Actual G.</b>	

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS DESDE EL 01/01/2017 Y AL 30/06/2019 en forma comparativa con el mismo periodo del año anterior.

ACTIVO, cuentas por cobrar:

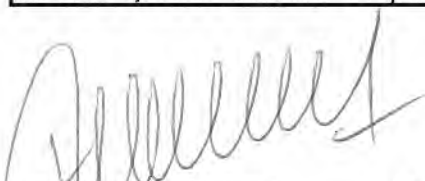
Nombre	Relación	Tipo de Operación	Concepto	Periodo Actual	Periodo Anterior
				0	0
<b>TOTAL GS.</b>				0	0

PASIVO, cuentas a pagar:

Nombre	Relación	Tipo de Operación	Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
Jose Ruben Villalba	Sindico Titular	Honorarios	Honorarios Prof.	2.000.000	2.000.000
Fernando Alvarez	Presidente	Venta de acciones	Deposito de cliente	0	353.852.804
<b>TOTAL GS.</b>				<b>2.000.000</b>	<b>353.852.804</b>

INGRESOS

Persona o empresa Relacionada	Relación	Concepto	Total Ingresos
<b>Totales ejercicio actual G.</b>			0
<b>Totales ejercicio anterior G.</b>			0

  
 Lic. Fernando Alvarez  
 Presidente

  
 Lic. Angélica Escariz  
 Contadora

  
 Abg. Stanley Canova Ayala  
 Síndico

EGRESOS

Persona o empresa Relacionada	Relación	Concepto	Total Egresos
Jose Ruben Villalba	Sindico Titular	Honorarios Prof.	2.000.000
Totales ejercicio actual G.			2.000.000
Totales ejercicio anterior G.			2.000.000

C) ANEXO II – COMPOSICION DE CAPITAL (Art 3° Resolución CNV N° 1257/10)

COMPOSICIÓN AL \_\_\_\_/\_\_\_\_/\_\_\_\_

NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA: N/A

NOMBRE DE LA ENTIDAD FISCALIZADA POR LA CNV: \_\_\_\_\_

PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE LA SOCIEDAD VINCULADA EN EL CAPITAL INTEGRADO DE LA ENTIDAD FISCALIZADA:.....%

Composición del capital de la sociedad vinculada:

Capital Emitido G. \_\_\_\_\_

Capital Suscripto G. \_\_\_\_\_

Capital Integrado G. \_\_\_\_\_

CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO DE LA SOCIEDAD VINCULADA:

N° Accionista/Socio Monto	% de	participación del	capital integrado
		NO APLICABLE	

  
Lic. Fernando Alvarez  
Presidente

  
Lic. Angélica Escariz  
Contadora

  
Abg. Stanley Canova Ayala  
Síndico

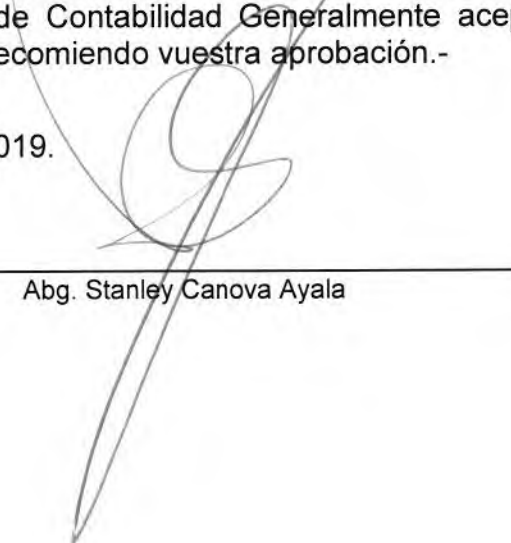


Señores  
Accionistas:  
FAIS Casa de Bolsa S.A.  
Presente

De conformidad a lo establecido en los Estatutos Sociales y el artículo 1124, inciso "e" del Código Civil, informo al Directorio que he examinado el Balance General, el Cuadro de Resultados e informes de **"FAIS Casa de Bolsa S.A."**, correspondientes al primer semestre cerrado el 30 de junio de 2019. Confrontando los asientos contables y documentos respectivos, fueron hallados conforme, por lo que en mi opinión, y como resultado de dichas operaciones, los Estados Contables adjuntos representan razonablemente la situación patrimonial y financiera de **"FAIS Casa de Bolsa S.A."**, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente aceptados, aplicados sobre bases uniformes, por lo que recomiendo vuestra aprobación.-

ES MI INFORME

Asunción, 08 de agosto de 2019.



---

Abg. Stanley Canova Ayala

### Acta de Directorio Nro. 33

En la ciudad de Asunción, siendo las diez horas del día miércoles 14 de agosto de 2019, se reúne el Directorio de Fais Casa de Bolsa S.A., en su local social, sito en la calle Andrés Campo Cervera Nro. 5272 c/ Cruz del Defensor, con la asistencia del Lic. Fernando Ariel Álvarez y el C.P. Ivo Alexis Appel Almirón. También se encuentra presente el Síndico Titular el Sr. Stanley Gould Canova Ayala. Para tratar el siguiente orden del día:

- 1- Consideración de los Estados Contables correspondientes al primer semestre cerrado al 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior.

Primer Punto: El Directorio de FAIS Casa de Bolsa S.A. de común acuerdo resuelve aprobar el informe de los Estados Contables y Anexos correspondientes al primer semestre cerrado al 30 de junio de 2019 comparativo con el ejercicio anterior. No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las once horas.

El Directorio

