

## INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Por el ejercicio N° 25 iniciado el 01 de enero al 30 de Junio del 2017  
Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Denominación : **VALORES CASA DE BOLSA S.A.**

Registro CNV : RES.33/93 841/05

Código Casa de Bolsa : **006**

Domicilio legal : Avda. Mariscal López N° 3811 e/Dr.  
Morra– Asunción

Teléfono : 600-450 Tel.fax: 600-450

E-mail : valores@valores.com.py

**Actividad principal: Intermediación en el Mercado de Valores**

**Inscripción en el Registro Público de Comercio:** Del estatuto social: N° 38 de fecha 17 de marzo de 1993 y autorizada por decreto N° 22.463 del Poder Ejecutivo del 13 de julio de 1993.- escritura pública N° 23 de fecha 18 de setiembre de 1998 se modifico los estatutos sociales a efectos de readecuar los artículos 8,9 y 10 referentes a la administración, elección de directores y periodicidad de las reuniones del directorio. Por escritura Nro. 80 fue modificado el nombre de la sociedad por la de Valores Casa de Bolsa S.A., inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 146 folio 1681 y sgtes. Sección Contratos el 7 de marzo de 2005. Por escritura Nro. 29 fue modificado el estatuto social por aumento de capital y emisión de acciones de la sociedad Valores Casa de Bolsa S:A. , inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 64 folio 582 y sgtes. Sección Contratos el 16 de febrero de 2012. Modificación de Estatutos por escritura Nro 2 de fecha 22 de abril del 2013, inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro 517 Folio 6250 de fecha 06 de junio del 2013. Transcripción del Acta de Asamblea General Ordinaria por emisión de acciones, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos bajo el Nro 803 A Folio 11780 de fecha 26 de noviembre del 2014. Modificado por Escritura N° 7 de Transcripción de Acta de Asamblea General Ordinaria y Asamblea General Extraordinaria de Modificación de estatutos, pasada ante el Escribano Público Esteban E. Rapetti Barrail, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el Nro. 01, Serie C, en fecha 18 de julio de 2016 y en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 01, Serie C, folio 1 al 12 y sgts, en fecha 18 de julio de 2016. Modificaciones de Estatutos Sociales de fecha 01 de diciembre de 2015 por Escritura Pública Nro. 7 folio 19 y siguientes, pasada ante el Escribano Público Esteban E. Rapetti Barrail, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el Nro. 5412, folio 01-09 Serie Comercial, en fecha 18 de julio de 2016 y en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 2920, Serie Comercial, folio 1-12. Sección Contratos, en fecha 18 de julio de 2016. Transcripción de Acta de Asamblea general Ordinaria de Emisión de Acciones de fecha 27 de diciembre de 2016 por Escritura Pública Nro. 2 folio 4 y siguientes, del protocolo de la división civil "A" pasada ante el Escribano Público Esteban E. Rapetti Barrail, en fecha 14 de Febrero de 2017. Inscripta los Registros de Públicos de Comercio bajo el Nro. 5500, Serie Comercial, folio 13-20, en fecha 17 de marzo de 2017



### Valores Casa de Bolsa S.A.

Estado de Situación Patrimonial o Balance General al 30/06/17 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2016  
(En Guaraníes)

| Activo   | Periodo Actual        | Ejercicio Anterior    | Pasivo   | Periodo Actual        | Ejercicio Anterior    |
|--|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>Activo Corriente</b>  |                       |                       | <b>Pasivo Corriente</b>  |                       |                       |
| <b>Disponibilidades (Nota 5.d.)</b>  |                       |                       | <b>Documentos y Cuentas a Pagar</b>  |                       |                       |
| Caja   | 15.657.859            | 27.480.511            | Acreedores por Intermediación (Nota 5.m.)                                  | 9.515.352.567         | 6.577.224.697         |
| Recaudaciones a Depositario Bancos   | 9.159.403             | 0                     | Acreedores Varios (Nota 5.l.)  | 279.121.190           | 185.198.008           |
|  | 3.392.472.878         | 4.581.731.116         | Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas (Nota 5.o. y Nota 5.r.) | 0                     | 0                     |
|  | <b>3.417.290.140</b>  | <b>4.609.211.627</b>  | Obligac.por Contratos de Underwiting (Nota 5.p.)                           | 0                     | 0                     |
| <b>Inversiones Temporarias (Nota 5.e.)</b>   |                       |                       | Obligac.por Administración de cartera (Nota 5.n.)                          | 0                     | 0                     |
| Títulos De Renta Variable  | 0                     | 0                     |  | <b>9.794.473.758</b>  | <b>6.762.422.705</b>  |
| Títulos De Renta Fija  | 8.615.567.221         | 2.969.567.453         | <b>Prestamos Financieros (Nota 5.k.)</b>                                   |                       |                       |
| Menos: previsión Por menor valor   | 0                     | 0                     | Prestamos Bancarios  | 11.924.648.088        | 10.183.445.180        |
|  | <b>8.615.567.221</b>  | <b>2.969.567.453</b>  | Interes a Pagar  | 538.492.823           | 256.422.798           |
| <b>Créditos (Nota 5.f)</b>   |                       |                       | Intereses a Devengar   | -155.171.551          | -106.341.360          |
| Deudores por Intermediación  | 577.231.821           | 335.175.942           |  | <b>12.307.969.359</b> | <b>10.333.526.618</b> |
| Documentos y cuentas por cobrar  | 892.928.680           | 803.527.086           | <b>Provisiones</b>   |                       |                       |
| Deudores varios  | 10.023.237.880        | 8.600.671.577         | Impuesto a la renta a pagar  | -23.390.340           | 0                     |
| Menos: previsión para incobrables  | -29.073.806           | -29.073.806           | IVA a Pagar  | 26.578.083            | -24.627.650           |
| 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 Underwiting | 0                     | 0                     | Aportes y Retenciones a pagar  | 22.381.210            | 24.254.224            |
|  | <b>11.464.324.575</b> | <b>9.710.300.799</b>  |  | <b>25.568.953</b>     | <b>-373.426</b>       |
| <b>Otros Activos</b>   |                       |                       | <b>Otros Pasivos</b>   |                       |                       |
| Otros Activos Corrientes (Nota 5 j)  | 36.257.919            | 11.176.364            | Prestamos De Terceros  | 1.992.032.792         | 1.411.834.147         |
|  | <b>36.257.919</b>     | <b>11.176.364</b>     | Dividendos a pagar en efectivo (Nota 5.r.,5.o)                             | 334.352.716           | 82.605.000            |
|  |                       |                       | Otros pasivos Corrientes (Nota 5.q.)                                       | 0                     | 0                     |
| <b>Total Activo Corriente</b>  | <b>23.533.439.855</b> | <b>17.300.256.243</b> | <b>Total Pasivo Corriente</b>  | <b>24.454.397.578</b> | <b>18.590.015.044</b> |
| <b>Activo No Corriente</b>   |                       |                       | <b>Pasivo No Corriente</b>   |                       |                       |
| <b>Inversiones Permanentes</b>   |                       |                       | <b>Cuentas a Pagar</b>   |                       |                       |
| Títulos De Renta Variable (Nota 5.e)   | 198.280.000           | 227.930.000           | Obligac.por Contratos de Underwiting                                       | 0                     | 0                     |
| Títulos De Renta Fija (Nota 5.e)   | 4.305.829.662         | 4.316.149.979         | Acreedores por Intermediación  | 0                     | 0                     |
| Acción De Bolsa De Valores (Nota 5.e)  | 262.142.322           | 232.379.526           | 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.)             | 76.552.628            | 0                     |
|  | <b>4.766.251.984</b>  | <b>4.776.459.505</b>  | Acreedores Varios (Nota 5 l)   | 0                     | 0                     |
| <b>Créditos (Nota 5.f)</b>   |                       |                       |  | 11.910.727            | 79.486.165            |
| Deudores por Intermediación  | 112.601.833           | 114.366.660           |  | <b>88.463.355</b>     | <b>79.486.165</b>     |
| Deudores varios  | 213.501.663           | 217.722.582           | <b>Prestamos Financieros</b>   |                       |                       |
| Créditos en Gestión de Cobro   | 376.538.031           | 334.597.373           | Prestamos en Bancos  | 0                     | 0                     |
| Menos: previsión para incobrables  | -297.235.343          | -297.235.343          | Intereses a Devengar   | 0                     | 0                     |
| Cuentas por cobrar a personas y empresas Relacionadas                                | 0                     | 0                     |  | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas             | 0                     | 0                     | <b>Provisiones</b>   |                       |                       |
| Derechos sobre Títulos Por Contratos de Underwiting                                  | 0                     | 0                     | Previsión para Indemnización   | 0                     | 0                     |
|  | <b>405.406.184</b>    | <b>369.451.272</b>    | Otras Contingencias  | 0                     | 0                     |
| <b>Bienes de Uso (Nota 5.g)</b>  |                       |                       | Otros pasivos no Corriente (Nota 5.q.)                                     | 0                     | 0                     |
| Bienes de Uso  | 660.523.942           | 653.470.342           |  | <b>88.463.355</b>     | <b>79.486.165</b>     |
| (Depreciación acumulada)   | -417.916.371          | -388.977.986          | <b>Total Pasivo No Corriente</b>   |                       |                       |
|  | <b>242.607.571</b>    | <b>264.492.356</b>    | <b>Total Pasivo</b>  | <b>24.542.860.933</b> | <b>18.669.501.209</b> |
| <b>Activos Intangibles y cargos diferidos</b>  |                       |                       | <b>Patrimonio Neto</b>   |                       |                       |
| Licencia   | 0                     | 0                     | Total Patrimonio Neto (Según el estado de Variación del patrimonio Neto)   |                       |                       |
| Marcas   | 0                     | 0                     |  | <b>4.822.776.583</b>  | <b>4.474.761.859</b>  |
| Sistema Informático (Nota 5 hi)  | 585.190.637           | 514.888.283           |  |                       |                       |
| Amortización C.D. Sistemas (Nota 5 hi)   | -209.925.519          | -172.294.207          |  |                       |                       |
|  | <b>375.265.118</b>    | <b>342.594.076</b>    |  |                       |                       |
| Otros Activos No Corrientes (Nota 5j)  | 0                     | 0                     |  |                       |                       |
| Gastos No Devengados (Nota 5 j)  | 42.666.804            | 91.009.616            |  |                       |                       |
|  | <b>42.666.804</b>     | <b>91.009.616</b>     |  |                       |                       |
| <b>Total Activo No Corriente</b>   | <b>5.832.197.661</b>  | <b>5.844.006.825</b>  |  |                       |                       |
| <b>Total Activo</b>  | <b>29.365.637.516</b> | <b>23.144.263.068</b> | <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>                                      | <b>29.365.637.516</b> | <b>23.144.263.068</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        | 2.195.344.797  | 2.195.344.797      | Cuenta De Orden Acreedora        | 2.195.344.797  | 2.195.344.797      |
| Cuenta de Contingencia Deudora |                |                    | Cuenta De Contingencia Acreedora |                |                    |

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Buffinelli  
Contadora Reg. C157  
Baker Tilly Paraguay

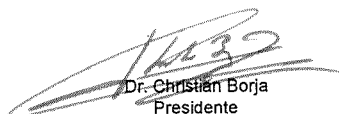
Abg. Gerardo Duré Benítez  
Sindico

Estado de Resultados

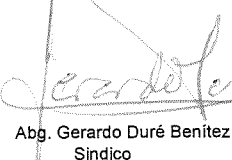
Correspondiente al 30/06/17 presentado en forma comparativa con el 30/06/2016  
(En Guaraníes)

|  | Periodo Actual       | Periodo Anterior     |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos Operativos</b>   |                      |                      |
| <u>Comisiones por Operaciones en Rueda</u>                                     |                      |                      |
| Por Intermediación de Acciones en Rueda  | 155.653.256          | 155.653.256          |
| Por Intermediación de Renta fija en Rueda                                      | 647.303.359          | 502.984.445          |
| <u>Comisiones por operaciones fuera de Rueda</u>                               |                      |                      |
| Por Intermediación de acciones en Rueda  | 0                    | 0                    |
| Por intermediación de Renta fija en Rueda                                      | 0                    | 0                    |
| <u>Comisiones por Contratos De Colocacion Primaria</u>                         |                      |                      |
| Comisiones por Contratos de Colocacion Primaria de acciones                    | 0                    | 0                    |
| Comisiones por contratos de Colocacion primaria de Renta fija                  | 0                    | 0                    |
| <u>Ingreso por Administracion De Cartera</u>                                   |                      |                      |
| Ingreso por custodia de Valores  | 0                    | 0                    |
| Ingreso por asesoría Financiera  | 0                    | 0                    |
| Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5.y.)              | 166.582.079          | 769.723.020          |
| Ingreso por venta de Cartera Propia  | 1.054.563.780        | 155.515.310          |
| 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.) | 183.462              | 157.690              |
| Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles (Nota 5.v.)               | 1.630.727.676        | 593.363.177          |
| Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.)  | 93.335.523           | 69.341.499           |
| <b>Total Ingresos Operativos</b>   | <b>3.748.349.135</b> | <b>2.246.738.397</b> |
| <b>Gastos Operativos</b>   |                      |                      |
| Gastos Por Comisiones y Servicios  | 198.762.509          | 56.268.583           |
| Aranceles por Negociación Bolsa de Valores                                     | 0                    | 35.778.492           |
| Otros Gastos Operativos (Nota 5.w.)  | 117.744.028          | 26.301.803           |
| <b>Resultado operativo Bruto</b>   | <b>3.431.842.598</b> | <b>2.128.389.519</b> |
| Gastos De Comercialización   | 0                    | 0                    |
| Publicidad   | 25.618.259           | 30.402.030           |
| Folleto e Impresiones  | 0                    | 0                    |
| Otros gastos De Comercialización (Nota 5.w.)                                   | 0                    | 0                    |
|  | <b>25.618.259</b>    | <b>30.402.030</b>    |
| <b>Gastos De Administracion</b>  |                      |                      |
| Servicios Personales   | 941.374.303          | 1.018.146.428        |
| Prevision, amortización y depreciaciones                                       | 66.569.697           | 27.900.864           |
| Mantenimiento  | 13.463.636           | 12.050.002           |
| Alquileres   | 137.171.853          | 147.360.925          |
| Gastos Generales   | 29.899.006           | 70.286.508           |
| Seguros (Nota 5.w.)  | 0                    | 2.437.112            |
| Multas   | 2.676.875            | 546.045              |
| Impuestos, tasas y contribuciones  | 48.056.461           | 19.136.208           |
| Otros Gastos de Administracion (Nota 5.w.)                                     | 278.161.976          | 104.733.240          |
|  | <b>1.517.373.807</b> | <b>1.402.597.332</b> |
| <b>Resultado operativo Neto</b>  | <b>1.888.850.532</b> | <b>695.390.157</b>   |
| <b>Otros Ingresos y Egresos (Nota 5.x.)</b>                                    |                      |                      |
| Otros Ingresos   | 0                    | 0                    |
| Otros Egresos - Gtos. Bancarios  | 72.380.502           | 46.285.528           |
| Resultados Financieros   | 0                    | 0                    |
| <b>Generados por Activos</b>   |                      |                      |
| Intereses Cobrados   | 0                    | 0                    |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)  | -401.328.054         | -203.193.802         |
| <b>Generados por Pasivos</b>   |                      |                      |
| Intereses Pagados (Nota 5.y.)  | 830.925.144          | 452.026.132          |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)  | 248.107.536          | 103.181.381          |
| 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>832.324.368</b>   | <b>97.066.076</b>    |
| Impuesto a la Renta  | 0                    | 0                    |
| Reserva Legal  | 0                    | 0                    |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>   | <b>832.324.368</b>   | <b>97.066.076</b>    |

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

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Ruffinely  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Gerardo Duré Benítez  
Síndico

## Valores Casa de Bolsa S.A.

### Estado de Flujo De Efectivo

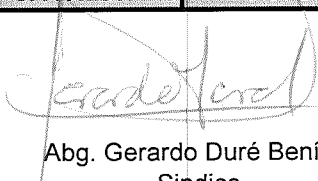
Correspondiente al 30/06/17 presentado en forma comparativa con el 30/06/2016  
(En Guaraníes)

| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS                            | 2.017                 | 2.016                |
|---|-----------------------|----------------------|
| VENTAS NETAS (COBRO NETO)   | -1.149.750.449        | -3.452.464.660       |
| PAGO A PROVEEDORES LOCALES (PAGO NETO)                                  | -1.554.454.391        | -46.024.996          |
| PAGO A PROVEEDORES DEL EXTERIOR (PAGO NETO)                             | 0                     | 0                    |
| EFFECTIVO PAGADO A EMPLEADOS  | -568.588.487          | 530.501.108          |
| EFFECTIVO GENERADO (USADO) POR OTRAS ACTIVIDADES OPERATIVAS             | 411.365.684           | 4.789.595.589        |
| PAGO DE IMPUESTOS   | -9.211.122            | 59.570.121           |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                        | <b>-2.870.638.765</b> | <b>1.881.177.162</b> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN                          |                       |                      |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES TEMPORARIAS                   | -6.204.180.236        | 4.437.361.484        |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES A LARGO PLAZO                 | 2.038.973.772         | 0                    |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO                | 20.424.126            | 73.205.231           |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                      | <b>-4.144.782.338</b> | <b>4.510.566.715</b> |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO                     |                       |                      |
| APORTE DE CAPITAL   | 1.770.000.000         | 0                    |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PRÉSTAMOS                                 | 3.964.702.767         | 5.226.006.218        |
| DIVIDENDOS PAGADOS  | -1.062.348.283        | 0                    |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INTERESES                                 | -464.486.423          | 572.836.050          |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                 | <b>4.207.868.061</b>  | <b>5.798.842.268</b> |
| <b>EFFECTO DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE TIPO DE C</b> | <b>-153.220.518</b>   | <b>139.169.947</b>   |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE EFECTIVOS Y SUS EQUIVALENTES              | -2.960.773.560        | 139.169.947          |
| EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO                    | 6.378.063.700         | 6.238.893.753        |
| <b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>               | <b>3.417.290.140</b>  | <b>6.378.063.700</b> |

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

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Ruffinelly  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Gerardo Duré Benítez  
Síndico

# Valores Casa de Bolsa S.A.


## Estado De Variacion Del Patrimonio Neto

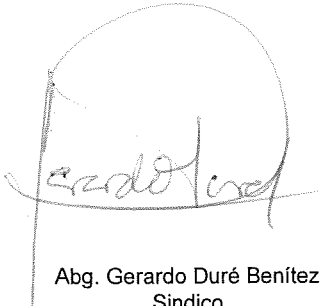
Correspondiente al 30/06/17 presentado en forma comparativa con el 30/06/2016  
(En Guaraníes)

| 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                  | 730.000.000          | 146.000.000        | 332.878.978        | 133.126.029        | 38.406.986        | 2.127.847.604        | 0                  | 3.508.259.597        | 3.578.763.516        |
| <b>Movimiento subsecuentes</b> |           | 0                  | 1.770.000.000        | 54.112.889         | 181.193.464        | 52.179.745         | 11.827.541        | -1.587.121.021       | 0                  | 482.192.618          | 26.562.157           |
| Transf. A dividendos a pagar   |           |                    |                      |                    |                    |                    |                   |                      | 0                  | 0                    | 0                    |
| Resultado del Ejercicio        |           |                    |                      |                    |                    |                    |                   |                      | 832.324.368        | 832.324.368          | 0                    |
| <b>Total periodo actual</b>    | <b>0</b>  | <b>0</b>           | <b>2.500.000.000</b> | <b>200.112.889</b> | <b>514.072.442</b> | <b>185.305.774</b> | <b>50.234.527</b> | <b>540.726.583</b>   | <b>832.324.368</b> | <b>4.822.776.583</b> | <b>3.605.325.673</b> |
| <b>Total periodo anterior</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>           | <b>730.000.000</b>   | <b>146.000.000</b> | <b>332.878.978</b> | <b>133.126.029</b> | <b>38.406.986</b> | <b>2.127.847.604</b> | <b>97.066.076</b>  |                      | <b>3.605.325.673</b> |



  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: 0757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Gerardo Duré Benítez  
Sindico

## Notas a los Estados Contables Al 30 de junio de 2017 y 2016

### 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. 22 de los Estatutos Sociales y el art. 1079 del Código Civil. El Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A. mediante el **Acta de Directorio Nro.228** fecha 30/08/2017 considera los estados Estados Contables.

### Nota 2 Información básica de la empresa.

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

La sociedad fue constituida por escritura pública N° 38 de fecha 17 de marzo de 1993 y autorizada por decreto N° 22.463 del Poder Ejecutivo del 13 de julio de 1993. El Objetivo de la Casa de Bolsa es desarrollar todas las actividades de intermediación en el Mercado de Valores y Productos previstas en la ley N°1284/98 de Mercado de Capital. Por escritura pública N° 23 de fecha 18 de setiembre de 1998 se modifico los estatutos sociales a efectos de readecuar los artículos 8,9 y 10 referentes a la administración, elección de directores y periodicidad de las reuniones del directorio. Por escritura Nro. 80 fue modificado el nombre de la sociedad por la de Valores Casa de Bolsa S.A., inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 146 folio 1681 y sgtes. Sección Contratos el 7 de marzo de 2005. . Por escritura Nro. 29 fue modificado el estatuto social por aumento de capital y emisión de acciones de la sociedad Valores Casa de Bolsa S:A. , inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 64 folio 582 y sgtes. Sección Contratos el 16 de febrero de 2012. Modificación de estatutos inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro.349 folio 4261 y sgtes. Sección Contratos el 06 de junio de 2013. Transcripción del Acta de Asamblea Ordinaria por emision de acciones, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos bajo el nro 803 A Folio 11780 de fecha 26 de noviembre del 2014.-

La empresa fue aprobada como Casa de Bolsa por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. según Resolución 23/93 de fecha 7 de octubre de 1993.-

#### 2.2. Participación en otras empresas.

La empresa Valores 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.

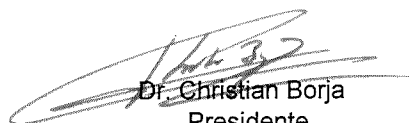
### Nota 3. Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

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

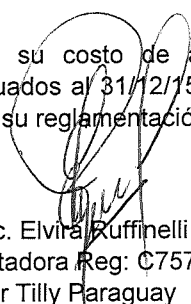
Los Estados contables fueron preparados de acuerdo a normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comision Nacional de Valores y con normas contables aceptadas en Paraguay. Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas sin considerar el efecto que 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 2017, como además los saldos de igual fecha del ejercicio anterior, a excepcion 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 hallan revaluados al 31/12/15 y 31/12/16 de acuerdo a lo establecido en el Art. 12 de la ley N° 125/91, 2421/04 y su reglamentación



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay



Dr. Gerardo Dure  
Sindico

Las cuentas en moneda extranjera se valúan a su valor de cotización al cierre, de acuerdo a las disposiciones de la S.S.E.T., 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 registrados 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.**

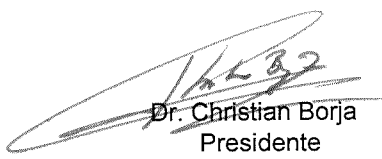
No se registraron cambios en los criterios de valuación con relación al año anterior, manteniéndose uniformes con el periodo comparado.

**Nota 5. Criterios específicos de valuación.**

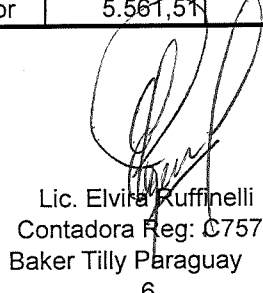
**a) Valuación en moneda extranjera**

La moneda extranjera, Dólar fue registrada de acuerdo al tipo de cambio publicado por la Sub Secretaria de Estado de Tributación al 30/06/17. Tipo de cambio comprador Gs. 5,557,84- para saldos de cuentas del activo y Tipo de cambio vendedor Gs.- 5,561,51 para saldo de cuentas pasivas.

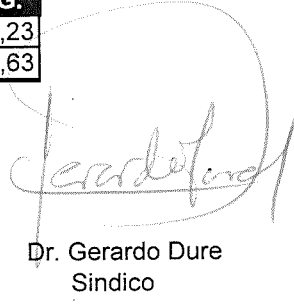
| Concepto                 | Periodo actual G. | Periodo anterior G. |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Tipo de cambio comprador | 5.557,84          | 5.759,23            |
| Tipo de cambio vendedor  | 5.561,51          | 5.774,63            |



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay



Dr. Gerardo Dure  
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>               |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Recaudaciones a depositar/Caja          |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Recaudaciones a Depositar M/E           | USD                     | 0,00                    | 5.558                                    | 0                                | 5.759,23                         | 28.796.750,00                                  |
| <b>Bancos</b>                           |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Interbanco Cuenta Orden \$              | USD                     | 233.393,58              | 5.558                                    | 1.297.164.175                    | 5.759,23                         | 2.005.318.676,00                               |
| Banco Itau Cartera Propia \$            | USD                     | 681,64                  | 5.558                                    | 3.788.446                        | 5.759,23                         | 3.434.114,00                                   |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$           | USD                     | 1.844,02                | 5.558                                    | 10.248.768                       | 5.759,23                         | 7.136.089,00                                   |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$        | USD                     | 3,53                    | 5.558                                    | 19.619                           | 5.759,23                         | 273.736,00                                     |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$       | USD                     | 0,00                    | 5.558                                    | 0                                | 5.759,23                         | 0,00   |
| Financiera Rio \$                       | USD                     | 1.259,65                | 5.558                                    | 7.000.933                        | 5.759,23                         | 3.035.805,00                                   |
| Vision Banco \$                         | USD                     | 0,05                    | 5.558                                    | 278                              | 5.759,23                         | 0,00   |
| Atlas Cuenta Propia \$                  | USD                     | 9,32                    | 5.558                                    | 51.799                           | 5.759,23                         | 1.137.160,00                                   |
| Bancop Cuenta Propia \$                 | USD                     | 67,44                   | 5.558                                    | 374.821                          | 5.759,23                         | 2.534,00                                       |
| Interfisa Cuenta Propia \$              | USD                     | 253,48                  | 5.558                                    | 1.408.801                        | 5.759,23                         | 677.516,00                                     |
| Continental Cuenta Propia \$            | USD                     | 2.419,94                | 5.558                                    | 13.449.639                       | 5.759,23                         | 42.185.381,00                                  |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$  | USD                     | 6.125,77                | 5.558                                    | 34.046.050                       | 5.759,23                         | 10.348.012,00                                  |
| Banco Regional \$                       | USD                     | 0,00                    | 5.558                                    | 0                                | 5.759,23                         | 0,00   |
| <b>Bonos en Moneda extranjera</b>       |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Banco Amambay \$                        | USD                     |                         |  |                                  |                                  | 0,00   |
| Rieder \$                               | USD                     | 52.967,77               | 5.558                                    | 294.386.391                      | 5.759,23                         | 0,00   |
| Blue Desing \$                          | USD                     | 0,00                    | 5.558                                    | 0                                | 5.759,23                         | 2.368.439.279,00                               |
| <b>Créditos</b>                         |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Cilentes US\$                           | USD                     | 141.635,67              | 5.558                                    | 787.188.392                      | 5.759,23                         | 708.020.040,00                                 |
| Anticipos a rendir US\$                 | USD                     | 0,00                    | 5.558                                    | 0                                | 5.759,23                         | 827.429,00                                     |
| Deudores Varios \$                      | USD                     | 1.594.674,62            | 5.558                                    | 8.862.946.390                    | 5.759,23                         | 7.284.315.513,00                               |
| <b>Gastos pag. por Adelantado</b>       |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a Vencer US\$                | USD                     | 6.484,80                | 5.558                                    | 36.041.481                       | 5.759,23                         | 8.962.399,00                                   |
| <b>Activos no Corrientes</b>            |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Cilentes US\$                           | USD                     | 29.722,16               | 5.558                                    | 165.191.010                      | 5.759,23                         | 171.176.756,00                                 |
| <b>Gastos pag. por Adelantado</b>       |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a Vencer \$                  | USD                     | 4.637,09                | 5.558                                    | 25.772.204                       | 5.759,23                         | 73.611.541,00                                  |
| Garantía Alquiler Mca Center            | USD                     | 2.500,00                | 5.558                                    | 13.894.600                       | 5.759,23                         | 14.398.075,00                                  |
| <b>Inversiones en Moneda Extranjera</b> |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| JB Mosaic \$                            | USD                     | 51.245,43               | 5.558                                    | 284.813.901                      | 5.759,23                         | 295.134.218,00                                 |
| <b>Pasivo</b>                           |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| <b>Pasivos Corrientes</b>               |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a pagar                      | USD                     | 0,00                    | 5.562                                    | 0                                | 5.774,63                         | 23.189.239,00                                  |
| Prestamos a pagar US\$                  | USD                     | 968.326,50              | 5.562                                    | 5.385.357.513                    | 5.774,63                         | 6.655.002.143,00                               |
| Interes a Pagar US\$                    | USD                     | 13.062,72               | 5.562                                    | 72.648.448                       | 5.774,63                         | 157.909.221,00                                 |
| Interes a Devengar US\$                 | USD                     | -17.105,33              | 5.562                                    | -95.131.484                      | 5.774,63                         | -98.776.954,00                                 |
| Comisiones a Pagar US\$                 | USD                     | 319,00                  | 5.562                                    | 1.774.122                        | 5.774,63                         | 1.810.349,00                                   |
| BVPASA a pagar US\$                     | USD                     | 350,83                  | 5.562                                    | 1.951.145                        | 5.774,63                         | 0,00   |
| Cuponos a pagar US\$                    | USD                     | -3.300,82               | 5.562                                    | -18.357.543                      | 5.774,63                         | 0,00   |
| Deposito de Clientes para Negociación   | USD                     | 787.475,75              | 5.562                                    | 4.379.554.258                    | 5.759,23                         | 2.899.111.721,00                               |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>            |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a pagar                      | USD                     | 13.784,72               | 5.562                                    | 76.552.628                       | 5.774,63                         | 79.486.165,00                                  |

c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

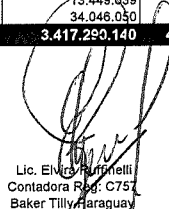
| Concepto   | Tipo de Cambio periodo Actual | Monto Ajustado Periodo Actual G. | Tipo de Cambio periodo Anterior | Monto Ajustado Periodo Anterior |
|--|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ganancias por Valuación De Activos Monetarios en moneda Extranjera | 5.558                         | 283.258.766                      | 5.759                           | 2.932.248.327                   |
| Ganancias por Valuación de Pasivos Monetarios en moneda extranjera | 5.562                         | 1.783.573.935                    | 5.775                           | 2.479.129.632                   |
| Perdidas por Valuación de Activos Monetarios en Moneda Extranjera  | 5.558                         | 684.586.820                      | 5.759                           | -2.276.951.266                  |
| Perdidas por Valuación de Pasivos Monetarios En Moneda Extranjera  | 5.562                         | 1.535.466.399                    | 5.775                           | -3.129.381.339                  |
| <b>Totales</b>   |                               | <b>-153.220.518</b>              |                                 | <b>5.045.354</b>                |

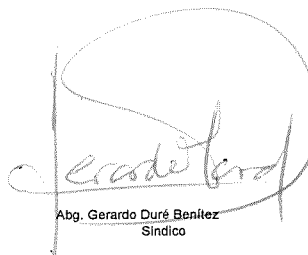
d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades este compuesto por las siguientes cuentas:

| Cuenta                                 | Cantidad US\$ | Periodo actual       | Periodo anterior     |
|--|---------------|----------------------|----------------------|
| Recaudaciones a Depositari M/L         | 0,00          | 9.159.403            | 0                    |
| Recaudaciones a Depositari M/E         | 0,00          | 0                    | 0                    |
| Caja M/E                               | 0,00          | 0                    | 28.796.150           |
| Caja M/L                               | 0,00          | 15.657.859           | 0                    |
| Fondo Fijo                             | 0,00          | 0                    | -1.315.640           |
| Bco. Continental Gs.                   | 0,00          | 72.401.684           | 14.342.768           |
| Interbanco Cuenta de Orden             | 0,00          | 1.725.966.038        | 2.404.245.252        |
| Banco Atlas                            | 0,00          | 6.813.671            | 7.077.671            |
| Interfisa                              | 0,00          | 110.000              | 0                    |
| Vision Banco                           | 0,00          | 106.308.445          | 0                    |
| Finexpar                               | 0,00          | 1.513.293            | 0                    |
| Itau Py Cuenta Cartera Propia          | 0,00          | 88.690.267           | 62.652.916           |
| BBVA Cuenta Cartera Propia             | 0,00          | 6.313.385            | 7.017.383            |
| Amambay Cuenta Cartera Propia          | 0,00          | 6.457.447            | 6.600.447            |
| Citibank Cartera Propia Gs.            | 0,00          | 0                    | 0                    |
| Financiera Rio Cartera Propia          | 0,00          | 10.345.319           | 6.245.699            |
| Interbanco Cuenta Orden \$             | 233.393,58    | 1.297.164.175        | 2.005.318.635        |
| Banco Itau Cartera Propia \$           | 681,64        | 3.788.446            | 3.434.113            |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$          | 1.844,02      | 10.248.768           | 7.136.089            |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$       | 3,53          | 19.619               | 273.736              |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$      | 0,00          | 0                    | 0                    |
| Financiera Rio Cartera Propia \$       | 1.259,65      | 7.000.933            | 3.035.805            |
| Vision Banco \$                        | 0,05          | 278                  | 0                    |
| Atlas Cuenta Propia \$                 | 9,32          | 51.799               | 1.137.160            |
| Bancop Cuenta Propia \$                | 67,44         | 374.821              | 2.534                |
| Interfisa Cuenta Propia \$             | 253,48        | 1.408.801            | 677.516              |
| Continental Cuenta Propia \$           | 2.419,94      | 13.449.639           | 42.185.381           |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$ | 6.125,77      | 34.046.050           | 10.348.012           |
| <b>Totales</b>                         |               | <b>3.417.299.140</b> | <b>4.609.211.627</b> |

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Eivara Ruffinelli  
Contadora Reg. C752  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Gerardo Duré Benítez  
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.

| Información sobre el Documento y Emisor |                |                     |                        |                      | Información sobre el Emisor Al<br>30/06/2017/31-03-2016 |                        |                          |
|---|----------------|---------------------|------------------------|----------------------|---|------------------------|--------------------------|
| Emisor                                  | Tipo de Titulo | Cantidad de Titulos | Valor Nominal Unitario | Valor Contable Gs    | Capital   | Resultado              | Patrimonio Neto          |
| <b>Inversiones Temporarias</b>          |                |                     |                        |                      |   |                        |                          |
| Rieder \$                               | BONO           | 1                   | USD 52.967,77          | 294.386.391          | 0   | 0                      | 0                        |
| Blue Desing \$                          | BONO           | 1                   | USD 14,000             | 85.043.836           | 27.568.000.000  | 420.229.333            | 55.853.065.898           |
| CGS GS                                  | BONO           | 1                   | Gs. 18.000.000         | 16.801.096           | 11.500.000.000  | 1.212.896.255          | 24.393.916.886           |
| Wisdom                                  | BONO           | 1                   | Gs. 4.001.480          | 595.409.715          |   |                        |                          |
| IBI SAECA                               | BONO           | 1                   | Gs. 1.000.000          | 160.835.780          | 55.000.000.000  | 18.874.352.791         | 81.967.910.371           |
| CDA Continental                         | CDA            | 1                   | Gs. 5.000.000.000      | 5.000.000.000        |   |                        |                          |
| CDA Sudameris                           | CDA            | 1                   | Gs. 102.172.603        | 102.172.603          | 10.000.000.000  | 498.471.215            | 11.370.673.804           |
| Vision Banco                            | BONO           | 1                   | Gs. 40.917.800         | 40.917.800           |   |                        |                          |
| CDA Continental                         | CDA            | 1                   | Gs. 2.320.000.000      | 2.320.000.000        | 30.000.000.000  | 2.892.682.381          | 43.206.484.776           |
| <b>Total Periodo Actual G.</b>          |                |                     |                        | <b>8.615.567.221</b> | <b>134.068.000.000</b>                                  | <b>23.898.631.975</b>  | <b>216.792.051.735</b>   |
| Total Ejercicio Anterior G.             |                |                     |                        | 2.969.567.453        | 0   | 0                      | 0                        |
| <b>Inversiones permanentes</b>          |                |                     |                        |                      |   |                        |                          |
| Bolsa de Valores y Producto de Asunción | ACCION         | 1                   | 14.500.000             | 262.142.322          | 638.000.000   | 2.186.629.368          | 10.224.699.154           |
| Acciones Banco Regional                 | ACCION         |                     |                        | 180.000.000          |   |                        |                          |
| Acciones Banco Continental SAECA        | ACCION         | 52                  | 340.000                | 18.280.000           | 709.679.300.000   | 306.831.424.381        | 2.088.599.004.588        |
| Cp Banco Continental                    | CDA            | 1                   | 3.260.000.000          | 3.260.000.000        | 709.679.300.000   | 306.831.424.381        | 2.088.599.004.588        |
| Cp CDA Banco Continental                | CP             | 16                  | 47.563.485             | 761.015.761          | 709.679.300.000   | 306.831.424.381        | 2.088.599.004.588        |
| Poliza Mosaic                           | POLIZA         | 1                   | 284.813.901            | 284.813.901          |   |                        |                          |
| <b>Total Periodo Actual G.</b>          |                |                     | <b>3.607.217.386</b>   | <b>4.766.251.984</b> | <b>2.129.675.900.000</b>                                | <b>922.680.902.511</b> | <b>6.276.021.712.918</b> |
| Total Ejercicio Anterior G.             |                |                     |                        | 4.776.459.505        |   |                        |                          |

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Luffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Gerardo Duré Benitez  
Sindico

e) inversiones

| Cuentas                          | Valor de Costo | Valor Contable | Valor Nominal Unitario | Valor De Cotizacion |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------------|---------------------|
| Rieder \$                        | 294.386.391    | 294.386.391    | 294.386.391            | 100,00              |
| Blue Desing \$                   | 85.043.836     | 85.043.836     | 85.043.836             | 100,00              |
| CGS GS                           | 16.801.096     | 16.801.096     | 16.801.096             | 100,00              |
| Wisdom                           | 595.409.715    | 595.409.715    | 595.409.715            | 100,00              |
| IBI SAECA                        | 160.835.780    | 160.835.780    | 160.835.780            | 100,00              |
| CDA Continental                  | 5.000.000.000  | 5.000.000.000  | 5.000.000.000          | 100,00              |
| CDA Sudameris                    | 102.172.603    | 102.172.603    | 102.172.603            | 100,00              |
| Vision Banco                     | 40.917.800     | 40.917.800     | 40.917.800             | 100,00              |
| CDA Continental                  | 2.320.000.000  | 2.320.000.000  | 2.320.000.000          | 100,00              |
| Saldo Periodo Actual             | 8.615.567.221  | 8.615.567.221  | 8.615.567.221          | 900                 |
| Saldo Ejercicio Anterior         | 0              | 2.969.567.453  | 0                      | 0                   |
| <b>Inversiones no Corrientes</b> |                |                |                        |                     |
| Acciones Banco Regional          | 180.000.000    | 180.000.000    | 180.000.000            | 100,00              |
| Acciones Banco Continental       | 18.280.000     | 18.280.000     | 18.280.000             | 100,00              |
| Cp Banco Continental             | 3.260.000.000  | 3.260.000.000  | 3.260.000.000          | 100,00              |
| Cp CDA Banco Continental         | 761.015.761    | 761.015.761    | 761.015.761            | 100,00              |
| Poliza Mosaic                    | 284.813.901    | 284.813.901    | 284.813.901            | 100,00              |
| Saldo Periodo Actual G.          | 4.504.109.662  | 4.504.109.662  | 4.504.109.662          | 500                 |
| Saldo Ejercicio Anterior G.      | 0              | 4.544.079.979  | 0                      | 0                   |

| Accion de la Bolsa De Valores |               |                          |                     |
|-------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Cantidad                      | Valor Nominal | Valor Libro de la Accion | Valor ultimo Remate |
| Saldo Periodo Actual          | 14.500.000    | 262.142.322              | 500.000.000         |
| Saldo Ejercicio Anterior      | 14.500.000    | 232.379.526              | 420.000.000         |

f) Créditos

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

| Deudores por Intermediacion |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Concepto                    | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
| Cientes - Renta Fija        | 551.130.357    | 112.601.833    |
| Cientes - Renta Variable    | 26.101.464     | 0              |
| Sub Total                   | 577.231.821    | 0              |
| Prevision por incobrables   | -29.073.806    | 0              |
| Total Actual                | 548.158.015    | 112.601.833    |
| Total Anterior              | 306.102.136    | 114.366.660    |

| Documentos y Ctas. A Cobrar |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| Concepto                    | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
| Cientes - Servicios         | 892.928.680    | 213.501.663    |
| Credito en gestion de cobro |                | 376.538.031    |
| Prevision para incobrables  |                | -297.235.343   |
| Total Actual                | 892.928.680    | 213.501.663    |
| Total Anterior              | 803.527.086    | 255.084.612    |

| Deudores varios            |                |                  |
|----------------------------|----------------|------------------|
| Concepto                   | Periodo actual | Periodo anterior |
| Anticipos a Rendir         | 1.403.377      | 89.755.201       |
| Anticipo de Imp. a la Rta. | 84.183.014     | 83.190.878       |
| Anticipo al personal       | 23.843.582     | 0                |
| Notas de Retención         | 5.951.964      | 43.388.968       |
| Anticipos a Proveedores    | 363.299        | 0                |
| Intereses a Cobrar         | 17.311.560     | 21.016           |
| Deudores Varios Gs         | 1.027.234.694  | 1.100.000.000    |
| Deudores Varios US\$       | 8.862.946.390  | 7.284.315.514    |
| Total                      | 10.023.237.880 | 8.600.671.577    |

No registra saldo

| 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.                                    |              |                     |                |                                   |                         |

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Gerardo Duré Benítez  
Síndico

**g) Bienes de Uso**

La composición del rubro al 30/06/17 comparativo con el 2016 es como sigue:

| Cuentas                         | Valores de Origen               |                   |          |                     | Depreciaciones                |                                    |                   |          |                      |                    |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|----------|----------------------|--------------------|
|                                 | Valores al inicio del ejercicio | Altas             | Bajas    | Revaluo del período | Valores al Cierre del período | Acumuladas al inicio del ejercicio | Altas             | Bajas    | Acumuladas al Cierre | Neto Resultante    |
| Muebles y Utiles                | 246.864.065                     | 10.276.830        | 0        | 0                   | 257.140.895                   | 80.268.081                         | 57.641.184        |          | 137.909.265          | 119.231.630        |
| Equipos de Informática          | 231.087.586                     | 6.551.095         | 0        | 0                   | 237.638.681                   | 196.415.939                        | 13.039.390        |          | 209.455.329          | 28.183.352         |
| Maquinas y Equipos              | 1.366.843                       | 0                 | 0        | 0                   | 1.366.843                     | 1.366.843                          | 0                 |          | 1.366.843            | 0                  |
| Terrenos                        | 0                               | 0                 | 0        | 0                   | 0                             | 0                                  | 0                 |          | 0                    | 0                  |
| Edificios                       | 0                               | 0                 | 0        | 0                   | 0                             | 0                                  | 0                 |          | 0                    | 0                  |
| Instalaciones                   | 159.806.125                     | 4.571.398         | 0        | 0                   | 164.377.523                   | 53.030.351                         | 16.154.583        | 0        | 69.184.934           | 95.192.589         |
| <b>Totales Periodo Actual</b>   | <b>639.124.619</b>              | <b>21.399.323</b> | <b>0</b> | <b>0</b>            | <b>660.523.942</b>            | <b>331.081.214</b>                 | <b>86.835.157</b> | <b>0</b> | <b>417.916.371</b>   | <b>242.607.571</b> |
| <b>Totales Periodo Anterior</b> | <b>637.310.983</b>              | <b>4.331.818</b>  | <b>0</b> | <b>11.827.541</b>   | <b>653.470.342</b>            | <b>331.081.214</b>                 | <b>57.896.772</b> | <b>0</b> | <b>388.977.986</b>   | <b>264.492.356</b> |

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

La empresa registra operaciones de cuenta Intangibles al periodo considerado

| Concepto                        | Saldo Inicial      | Aumentos           | Amortizaciones      | Saldo Neto Final   |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Sistema Informático             | 330.968.563        | 254.222.074        | -209.925.519        | 375.265.118        |
| <b>Total Actual</b>             | <b>330.968.563</b> | <b>254.222.074</b> | <b>-209.925.519</b> | <b>375.265.118</b> |
| <b>Total ejercicio anterior</b> | <b>330.968.563</b> | <b>183.919.720</b> | <b>-172.294.207</b> | <b>342.594.076</b> |

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

| Concepto                               | Corto Plazo G.    | Largo Plazo G.    |
|--|-------------------|-------------------|
| Seguros Pagados por adelantado         | 216.438           | 0                 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado US\$ | 0                 | 0                 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado      | 0                 | 0                 |
| Alquiler Servidor                      | 0                 | 25.772.204        |
| Seguros Pagados por adelantado         | 36.041.481        | 0                 |
| Garantía de Alquiler                   | 0                 | 16.894.600        |
| <b>Total Actual</b>                    | <b>36.257.919</b> | <b>42.666.804</b> |
| <b>Total Anterior</b>                  | <b>11.176.364</b> | <b>91.009.616</b> |

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

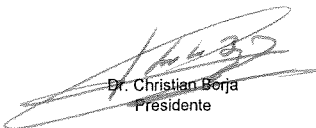
El saldo al 30/06/17


| Institución           | Corto Plazo G.        | Largo Plazo G. |
|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Interfisa             | 1.502                 | 0              |
| Vision Banco          | 1.112.302.000         | 0              |
| Banco Amambay         | 0                     | 0              |
| Banco Atlas           | 10.816.226.741        | 0              |
| Tarjeta de Credito    | -3.882.155            | 0              |
| Intereses a pagar     | 538.492.823           | 0              |
| Intereses a devengar  | -155.171.551          | 0              |
| <b>Total Actual</b>   | <b>12.307.969.359</b> | <b>0</b>       |
| <b>Total Anterior</b> | <b>10.333.526.618</b> | <b>0</b>       |

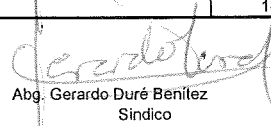
**l) Documentos y cuentas por pagar(Corto y Largo Plazo)**

El saldo al 30/06/16 de cuentas y provisiones a pagar se detallan en el siguiente cuadro

| Concepto                     | Corto Plazo G.     | Largo Plazo G.    |
|------------------------------|--------------------|-------------------|
| Honorarios a Pagar           | 6.999.688          | 0                 |
| Aguinaldos a Pagar           | 36.850.002         | 0                 |
| Vacaciones a Pagar           | 27.381.588         | 0                 |
| Agua, Luz y Telefono a pagar | 8.180.869          | 0                 |
| Comisiones a Pagar           | 36.307.992         | 0                 |
| Comisiones a Pagar \$        | 1.774.122          | 0                 |
| Alquileres a Pagar           | 0                  | 11.910.727        |
| Proveedores                  | 126.665.520        | 0                 |
| Tarjeta de Credito a Pagar   | 0                  | 0                 |
| Cupones a Pagar              | 34.961.410         | 0                 |
| <b>Total Actual</b>          | <b>279.121.190</b> | <b>11.910.727</b> |
| <b>Total Anterior</b>        | <b>185.198.008</b> | <b>79.486.165</b> |

  
 Dr. Christian Borja  
 Presidente

  
 Lic. Emma Kuffinelli  
 Contadora Reg. C757  
 Baker Tilly Paraguay

  
 Abg. Gerardo Duré Benítez  
 Síndico

m) Acreedores por Intermediacion (Corto y Largo Plazo)

| Concepto                            | Corto Plazo G.       | Largo Plazo G. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|
| Aranceles a Pagar a la BVPASA       | 33.048.674           |                |
| Comisiones Cobradas p/Adelantado    | 0                    |                |
| Dep. de Clientes para Negociaciones | 9.482.303.893        |                |
| <b>Total Actual</b>                 | <b>9.515.352.567</b> | <b>0</b>       |
| Total Anterior                      | 6.577.224.697        | 0              |

n) Administracion de cartera(Corto y Largo Plazo)

No registra saldo

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

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. |
|-----------------|------------|-------------------|-------------------------------|------------|--------------------|---------------------|
| Christian Borja | Accionista | Saldo a Pagar     |                               | Dividendos | 282.945.472        | 67.605.000          |
| Luiz Schechter  | Accionista | Saldo a Pagar     |                               | Dividendos | 51.407.244         | 15.000.000          |
| <b>Totales:</b> |            |                   |                               |            | <b>334.352.716</b> | <b>82.605.000</b>   |

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

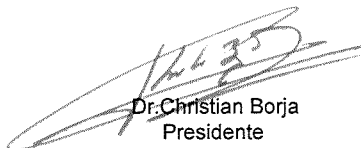
No registra saldo

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

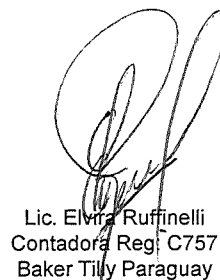
Q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

No registra saldo

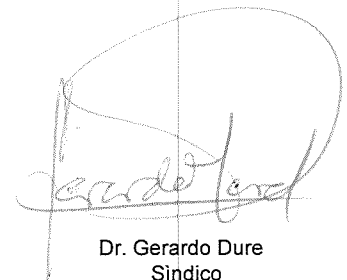
| Concepto            | Corriente G. | No Corriente G. |
|---------------------|--------------|-----------------|
|                     |              |                 |
| <b>Total actual</b> | <b>0</b>     |                 |
| Total anterior      | 0            |                 |



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg. C757  
Baker Tilly Paraguay



Dr. Gerardo Dure  
Síndico

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

| Nombre                                       | Relación   | Tipo de Operación | Saldos (Indicación de los saldos deudores y acreedores mantenidos) |                    |                     |
|--|------------|-------------------|--|--------------------|---------------------|
|  |            |                   | Concepto   | Periodo Actual G.  | Periodo Anterior G. |
| Christian Borja                              | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos   | 282.945.472        | 67.605.000          |
| Luiz Schechter                               | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos   | 51.407.244         | 15.000.000          |
| <b>Total Ejercicio Actual saldo Acreedor</b> |            |                   |  | <b>334.352.716</b> | <b>82.605.000</b>   |

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

| Persona o empresa Relacionada        | Relación             | Concepto         | Total Ingresos | Total Egresos      | Concepto                 |
|--------------------------------------|----------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------------|
| Christian Borja                      | Accionista           | Arancel BVPASA y | 183.462        | 0                  | 0                        |
| Christian Borja                      | Accionista-Director  | 0                | 0              | 156.100.320        | Comisiones- Remuneración |
| Carlos Caballero                     | Accionista -Director | 0                | 0              | 89.280.000         | Comisiones- Remuneración |
| <b>Totales ejercicio actual G.</b>   |                      |                  | <b>183.462</b> | <b>245.380.320</b> |                          |
| <b>Totales ejercicio anterior G.</b> |                      |                  | <b>157.690</b> | <b>272.995.636</b> |                          |

t) Patrimonio

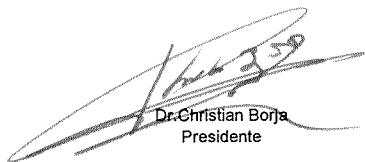
El patrimonio de la empresa registro los siguientes movimientos según el cuadro siguiente:

| Concepto                 | Saldo al inicio Del Ejercicio G. | Aumentos           | Disminucion        | Saldo al Cierre del ejercicio G. |
|--------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| Capital Integrado        | 2.500.000.000                    | 0                  | 0                  | 2.500.000.000                    |
| Aportes no capitalizados | 0                                | 0                  | 0                  | 0                                |
| Reservas                 | 405.890.394                      | 543.835.238        | 0                  | 949.725.632                      |
| Resultados acumulados    | 540.726.582                      | 0                  | 0                  | 540.726.582                      |
| Resultado del ejercicio  | 1.028.144.883                    | 0                  | 195.820.515        | 832.324.369                      |
| <b>Total</b>             | <b>4.474.761.859</b>             | <b>543.835.238</b> | <b>195.820.515</b> | <b>4.822.776.583</b>             |

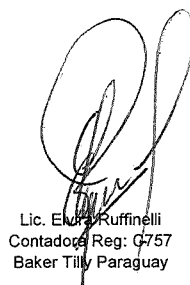
u) Previsiones

La empresa no realizó previsión en el periodo informado

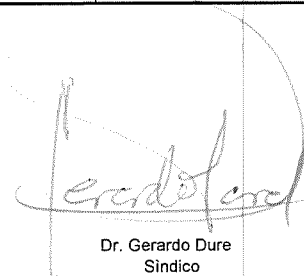
| Cuentas                | Saldo al inicio del ejercicio G. | Aumentos | Disminucion | Saldo periodo Actual G. | Saldo periodo Anterior G. |
|------------------------|----------------------------------|----------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| Deducidas del Activo   | -326.309.149                     | 0        |             | -326.309.149            | -326.309.149              |
| <b>Total</b>           |                                  |          |             | <b>-326.309.149</b>     | <b>-326.309.149</b>       |
| Incluidas en el Pasivo |                                  |          |             |                         |                           |
| <b>Total</b>           |                                  |          |             |                         |                           |



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: 6757  
Baker Tilly Paraguay



Dr. Gerardo Dure  
Síndico

## v) Ingresos Operativos

### Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

| Concepto                   | Periodo Actual<br>G. | Periodo Anterior<br>G. |
|----------------------------|----------------------|------------------------|
| Servicio de intermediación | 183.462              | 157.690                |
| <b>Totales:</b>            | <b>183.462</b>       | <b>157.690</b>         |

### Otros ingresos operativos

| Concepto                     | Periodo Actual<br>G. | Periodo Anterior<br>G. |
|------------------------------|----------------------|------------------------|
| Ingresos Varios              | 993.165              | 0                      |
| Descuentos Obtenidos         | 3.638.992            | 33.000.000             |
| Recupero Aranceles BVPASA    | 88.478.959           | 36.341.499             |
| Recupero de Gastos           | 12.762               | 0                      |
| Recupero de Gastos Bancarios | 211.645              | 0                      |
| <b>Totales:</b>              | <b>93.335.523</b>    | <b>69.341.499</b>      |

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

| Concepto                                      | Periodo Actual<br>G. | Periodo Anterior<br>G. |
|---|----------------------|------------------------|
| <b>Otros Gastos Operativos</b>                |                      |                        |
| Aranceles por Inscrip. Títulos/Desgloses      | 82.615.474           | 1.127.549              |
| Cuota BVPASA SEN                              | 11.808.293           | 12.093.397             |
| Fondo de Garantía-BVPASA                      | 20.310.763           | 10.184.324             |
| Costo Rosweb                                  | 3.009.498            | 2.896.533              |
| <b>Total Otros Gastos Operativos</b>          | <b>117.744.028</b>   | <b>26.301.803</b>      |
| Gastos de Comercialización                    |                      |                        |
| <b>Total Otros Gastos de Comercialización</b> | <b>0</b>             | <b>0</b>               |
| Gastos de Administración                      |                      |                        |
| Otros Gastos de Comunicación                  | 12.511.577           | 27.090.568             |
| Gastos Generales                              | 0                    | 0                      |
| Diferencia de caja                            | -511.247             | -495.826               |
| Otros Gastos Administrativos                  | 39.231.954           | 14.086.360             |
| Cuota Social                                  | 5.550.000            | 6.751.000              |
| Gastos de Asamblea y Escribanía               | 11.784.438           | 7.563.091              |
| Útiles de Oficina e impresos                  | 8.468.414            | 16.946.854             |
| Agua, Luz y Teléfono                          | 28.341.818           | 27.906.253             |
| Gtos. De Seguridad                            | 7.651.164            | 1.444.758              |
| Seguros                                       | 0                    | 2.437.112              |
| Viáticos y otros Gtos. Del Personal           | 2.009.091            | 3.440.182              |
| GND   | 163.124.767          | 0                      |
| <b>Total Otros Gastos de Administración</b>   | <b>278.161.976</b>   | <b>107.170.352</b>     |

## x) Otros Ingresos y Egresos

El Saldo al 30-6-16 es el siguiente:

| Otros Ingresos       | Periodo Actual<br>G. | Periodo anterior<br>G. |
|----------------------|----------------------|------------------------|
|                      |                      |                        |
| <b>Totales:</b>      |                      |                        |
| No registra saldo    |                      |                        |
| <b>Otros egresos</b> |                      |                        |
| Gastos Bancarios     | 72.380.502           | 46.285.528             |
| <b>Totales:</b>      | <b>72.380.502</b>    | <b>46.285.528</b>      |

## y) Resultados Financieros

| Intereses Cobrados  | Periodo Actual G.  | Periodo Anterior G. |
|---|--------------------|---------------------|
| Intereses Cobrados Caja de Ahorros                        | 26.802.769         | 784.297             |
| Intereses Cobrados s/Bonos                                | 65.084.899         | 261.463.500         |
| Intereses Cobrados s/Préstamos                            | 74.694.411         | 507.475.223         |
| <b>Totales:</b>   | <b>166.582.079</b> | <b>769.723.020</b>  |
| Intereses Bancarios Pagados/<br>Gtos Bancarios/Sobregiros | 830.925.144        | 452.026.132         |
| <b>Totales:</b>   | <b>830.925.144</b> | <b>452.026.132</b>  |

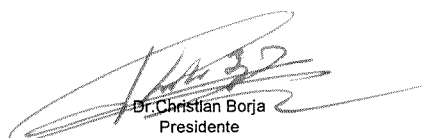
## Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

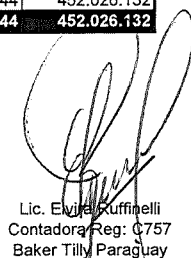
| Concepto                        | Periodo Actual<br>G. | Periodo Anterior<br>G. |
|---------------------------------|----------------------|------------------------|
| Servicio de Asesoría-Publicidad | 1.630.727.676        | 593.363.177            |
| <b>Totales:</b>                 | <b>1.630.727.676</b> | <b>593.363.177</b>     |

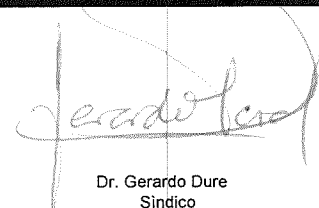
## z) Resultados Extraordinarios

No registra saldo

| Ingresos Extraordinarios       | Periodo Actual<br>G. | Periodo Anterior<br>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>               |

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Evila Suffinelli  
Contadora Reg: 0757  
Baker Tilly Paraguay

  
Dr. Gerardo Dure  
Síndico

## 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 Seguridad S.A, con vigencia desde el 22/05/17 hasta el 22/05/18, por un monto de Gs. 491,126,750.-

## Nota 7 Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

No han ocurrido circunstancias con posterioridad al 30 de junio de 2017, 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.

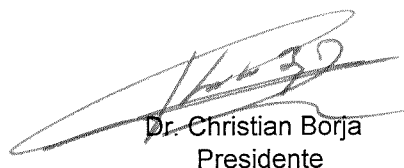
No se registraron cambios en la aplicación de principios contables y/o en estimaciones contables. Manteniéndose uniforme con relación al periodo anterior.

## Nota 10 Restricciones para distribución de utilidades.

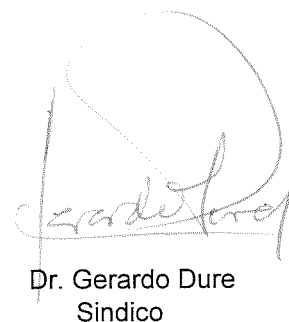
No se cuenta con hechos, o restricciones legales, reglamentarias, contractuales o de otra índole para la distribución de utilidades.

## Nota 11 Sanciones.

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

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Dr. Gerardo Dure  
Sindico

**ANEXO I INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS**  
**Al 30-06-17**

**A) PARTE VINCULADAS O RELACIONADAS. Art. 34 de la Ley 1284/98**

| Nombre y Apellido o Empresa     | Relación                           |
|---------------------------------|------------------------------------|
| Dr. Diego Christian Borja Terán | Presidente - Accionista            |
| Econ. Carlos David Caballero    | Accionista                         |
| Lic. Margarita Arévalo          | Directora (Renunció en julio/2017) |
| Econ. Gustavo Mathias Angulo    | Director                           |
| Abg. Gerardo Dure               | Síndico                            |
| Ing. Luiz Schechter             | Accionista                         |
| Lic. Edward Robert Morinigo     | Auditor Interno                    |

**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 % de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones) |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---|
| Banco Continental SAECA        | 4.401.523.641         | CDA - VN      | 3.260.000.000 Gs  |
| <b>TOTAL DEL PERIDO ACTUAL</b> |                       |               |   |

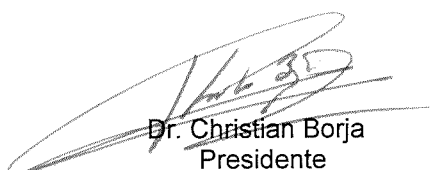
Activo de la Sociedad comprometido en más del 20% en garantía de obligaciones de otra empresa

| Nombre de la Empresa           | Monto de la Inversión | Tipo de Valor | Indicar el % de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones) |
|--------------------------------|-----------------------|---------------|---|
| Banco Atlas                    | 4.401.523.641         | CDA - VN      | 3.260.000.000 Gs  |
| <b>TOTAL DEL PERIDO ACTUAL</b> |                       |               |   |

**Según Art. 28 de la res. 763/04**

Vinculación por nivel de endeudamiento:

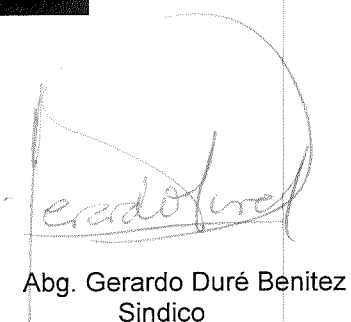
| Nombre de la Empresa           | Factores de Vinculación |
|--------------------------------|-------------------------|
|                                | NO APLICABLE            |
| <b>Total Periodo Actual G.</b> |                         |



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay



Abg. Gerardo Duré Benitez  
Síndico



B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS AL 30/06/2017 Y AL 30/06/2016

**ACTIVO**, cuentas por cobrar:

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

**PASIVO**, cuentas a pagar:

| Nombre                           | Relación   | Tipo de Operación | Concepto           | Perido Actual G.   |
|----------------------------------|------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Christian Borja                  | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos a Pagar | 282.945.472        |
| Luiz Schechter                   | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos a Pagar | 51.407.244         |
| <b>TOTAL PERIDO ACTUAL GS.</b>   |            |                   |                    | <b>334.352.716</b> |
| Nombre                           | Relación   | Tipo de Operación | Concepto           | Perido Anterior G. |
| Crédit Andorrà                   | Accionista | Saldo Acreedor    | Préstamo a Pagar   | 152.811.497        |
| <b>TOTAL PERIDO Anterior GS.</b> |            |                   |                    | <b>152.811.497</b> |

Observación: Crédit Andorrà cedió su participación en Dic-15.-

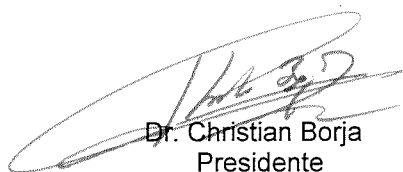
**INGRESOS**

| Persona o empresa Relacionada        | Relación   | Concepto                  | Total Ingresos    |
|--------------------------------------|------------|---------------------------|-------------------|
| Carlos Caballero                     | Accionista | Vn Bienes de Uso          | 10.491.819        |
| Christian Borja                      | Accionista | Arancel BVPASA y Asesoría | 183.463           |
| <b>Totales ejercicio actual G.</b>   |            |                           | <b>10.675.282</b> |
| Persona o empresa Relacionada        | Relación   | Concepto                  | Total Ingresos    |
| Carlos Caballero                     | Accionista | Arancel BVPASA y Asesoría | 27.269            |
| Christian Borja                      | Accionista | Arancel BVPASA y Asesoría | 108.276           |
| Christian Borja                      | Accionista | Arancel BVPASA y Asesoría | 47.917            |
| <b>Totales ejercicio anterior G.</b> |            |                           | <b>183.462</b>    |

Observación: El Sr. Daniel Porcaro renunció en Dic-15.-

**EGRESOS**

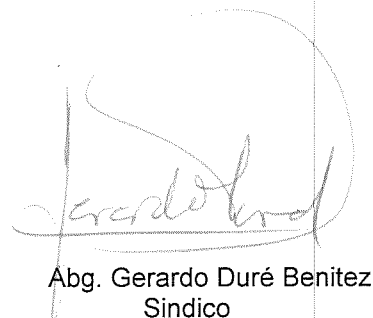
| Persona o empresa Relacionada        | Relación   | Concepto                 | Total Egresos      |
|--------------------------------------|------------|--------------------------|--------------------|
| Carlos Caballero                     | Accionista | Comisiones- Remuneración | 156.100.320        |
| Christian Borja                      | Accionista | Comisiones- Remuneración | 89.280.000         |
| <b>Totales ejercicio actual G.</b>   |            |                          | <b>245.380.320</b> |
| Persona o empresa Relacionada        | Relación   | Concepto                 | Total Egresos      |
| Carlos Caballero                     | Accionista | Comisiones- Remuneración | 135.063.636        |
| Christian Borja                      | Accionista | Comisiones- Remuneración | 137.932.000        |
| <b>Totales ejercicio anterior G.</b> |            |                          | <b>272.995.636</b> |



Dr. Christian Borja  
Presidente



Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay



Abg. Gerardo Duré Benitez  
Sindico

## INFORME DEL SÍNDICO

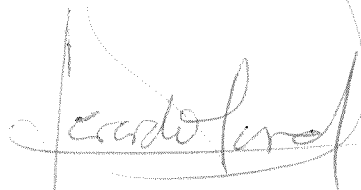
Señores  
Accionistas de  
Valores Casa de Bolsa S.A.  
Presente:

Asunción, 30 de Agosto del 2017.-

Me es grato informar a los señores Accionistas que, en cumplimiento de mi mandato y de acuerdo con las disposiciones emanadas del código Civil y de los Estatutos Sociales he procedido a revisar el Balance General, Cuadro de Resultados e Informes de Valores Casa de Bolsa S.A., practicado al 30 de Junio del 2017.-

En mi opinión los Estados Contables que son presentados se ajustan a la realidad de la situación económica y financiera de la Sociedad.-

Por todo lo expuesto me permito aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de los documentos mencionados.-



Abg. Gerardo Duré Benítez  
Síndico

CERTIFICADO: que es fotocopia  
auténtica del original. Conste.

## Acta de Directorio N° 228

En la ciudad de Asunción, siendo las dieciséis horas del día miércoles 30 de Agosto de 2017, se reúne el Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A. en su local social, sito en la calle Aída Mariscal López Nro. 3811 d/Dr. Morra en el Edificio Mariscal Penter 4to piso B, con la asistencia de el Dr. Diego Christian Borja Terán, el Econ. Gustavo Mathias Angulo y la Cp. Yanina Monges. Para tratar el siguiente orden del día:

1. Consideración de los Estados Contables correspondiente al primer semestre del año 2017.

Primer Punto: El Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A. resuelve de común acuerdo aprobar el informe de los Estados Contables y Anexos correspondientes al 30 de Junio de 2017.

No habiendo otro punto que tratar se levanta la sesión siendo las diecisiete horas.

El Directorio

VALORES CASA DE BOLSA S.A.  
Econ. Mathias Angulo  
Director

VALORES CASA DE BOLSA S.A.  
CP. Yanina Monges  
Directora Titular

VALORES CASA DE BOLSA S.A.  
Dr. Christian Borja Terán  
Presidente