

**Valores Casa de Bolsa S.A.**

Estado de Situación Patrimonial o Balance General al 30/06/18 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2017  
(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   | 1.708.902             | 2.592.644             | Acreedores por Intermediación (Nota 5.m.)                                | 1.283.551.287         | 1.619.178.001         |
| Recaudaciones a Depositar  | 2.064.400             | 0                     | Acreedores Varios (Nota 5.l.)  | 968.465.309           | 1.637.666.210         |
| Bancos   | 1.348.083.712         | 1.021.104.366         | Cuentas a Pagar a Personas y   |                       |                       |
|  | <b>1.351.857.014</b>  | <b>1.023.697.010</b>  | Empresas Relacionadas (Nota 5.o. y Nota 5.r.)                            | 0                     | 0                     |
|  |                       |                       | Obligac.por Contratos de Underwiting (Nota 5.p.)                         | 0                     | 0                     |
|  |                       |                       | Obligac.por Administración de cartera (Nota 5.n.)                        | 0                     | 0                     |
|  |                       |                       |  | <b>2.252.016.596</b>  | <b>3.256.844.211</b>  |
| <b>Inversiones Temporarias (Nota 5.e.)</b>                               |                       |                       | <b>Prestamos Financieros (Nota 5.k.)</b>                                 |                       |                       |
| Títulos De Renta Variable  | 0                     | 0                     | Prestamos Bancarios  | 12.990.701.330        | 12.817.819.658        |
| Títulos De Renta Fija  | 8.556.892.451         | 7.449.844.932         | Interes a Pagar  | 41.829.214            | 100.988.163           |
| Menos: previsión Por menor valor   | 0                     | 0                     | Intereses a Devengar   | 597.547.333           | 688.157.604           |
|  | <b>8.556.892.451</b>  | <b>7.449.844.932</b>  |  | <b>13.630.077.877</b> | <b>13.586.965.424</b> |
| <b>Créditos (Nota 5.f.)</b>  |                       |                       | <b>Provisiones</b>   |                       |                       |
| Deudores por Intermediación  | 501.353.128           | 464.544.477           | Impuesto a la renta a pagar  | 10.884.524            | 10.266.805            |
| Documentos y cuentas por cobrar  | 797.550.777           | 718.610.915           | IVA a Pagar  | 0                     | -33.180.970           |
| Deudores varios  | 6.985.621.391         | 7.644.507.931         | Retenciones de Impuestos   | 0                     | 0                     |
| Menos: previsión para incobrables  | -29.073.806           | -29.073.806           | Aportes y Retenciones a pagar  | 15.461.584            | 15.831.014            |
| Cuentas varias a cobrar  |                       |                       |  | <b>26.346.108</b>     | <b>-7.083.151</b>     |
| Iva Credito Fiscal   | 3.998.674             | 0                     | <b>Otros Pasivos</b>   |                       |                       |
| Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas |                       |                       | Prestamos De Terceros  | 2.221.681.326         | 1.913.264.120         |
| Underwiting  |                       |                       | Dividendos a pagar en efectivo (Nota 5.r.,5.o)                           | 0                     | 51.407.244            |
|  | <b>8.259.450.164</b>  | <b>8.798.589.517</b>  | Otros pasivos Corrientes (Nota 5.q.)                                     | 809.118.441           | 0                     |
| <b>Otros Activos</b>   |                       |                       |  | <b>3.030.799.767</b>  | <b>1.964.671.364</b>  |
| Otros Activos Corrientes (Nota 5.j)                                      | 30.543.051            | 36.185.101            |  | <b>18.939.240.348</b> | <b>18.801.397.848</b> |
|  | <b>30.543.051</b>     | <b>36.185.101</b>     |  |                       |                       |
| <b>Total Activo Corriente</b>  | <b>18.198.742.679</b> | <b>17.308.316.560</b> | <b>Total Pasivo Corriente</b>  | <b>18.939.240.348</b> | <b>18.801.397.848</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)                                     | 600.000               | 64.138.800            | Obligac.por Contratos de Underwiting                                     | 0                     | 0                     |
| Títulos De Renta Fija (Nota 5.e)   | 4.312.842.086         | 4.306.963.723         | Acreedores por Intermediación  | 0                     | 0                     |
| Acción De Bolsa De Valores (Nota 5.e), (Nota7)                           | 296.635.553           | 267.553.647           | Oblig Por Administración De Cartera                                      | 0                     | 0                     |
| Menos: previsión Por menor valor   | 0                     | 0                     | Cuentas a Pagar a Personas y   | 0                     | 0                     |
|  | <b>4.610.077.639</b>  | <b>4.638.656.170</b>  | Empresas Relacionadas (Nota 5.o.)  | 0                     | 0                     |
|  |                       |                       | Acreedores Varios (Nota 5.l)   | 380.794.911           | 78.272.954            |
| <b>Créditos (Nota 5.f.)</b>  |                       |                       |  | <b>380.794.911</b>    | <b>78.272.954</b>     |
| Deudores por Intermediación  | 114.006.209           | 112.828.951           | <b>Prestamos Financieros</b>   |                       |                       |
| Deudores varios  | 216.164.467           | 213.932.296           | Prestamos en Bancos  | 0                     | 0                     |
| Créditos en Gestión de Cobro   | 376.538.032           | 376.538.031           | Intereses a Devengar   | 0                     | 0                     |
| Menos: previsión para incobrables  | -297.235.343          | -297.235.343          |  | 0                     | 0                     |
| Creditos en Gestion de Recuperacion                                      | 0                     | 300.000.000           | <b>Provisiones</b>   |                       |                       |
| Paico CCP  | 311.498.996           | 0                     | Previsión para Indemnización   | 0                     | 0                     |
| Relacionadas   |                       |                       | Otros Contingencias  | 0                     | 0                     |
| Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas | 0                     | 0                     | Otros pasivos no Corriente (Nota 5.q.)                                   | 0                     | 0                     |
| Derechos sobre Títulos Por Contratos de Iva credito fiscal               | 0                     | 0                     |  | 0                     | 0                     |
|  | <b>720.972.361</b>    | <b>706.063.935</b>    | <b>Total Pasivo No Corriente</b>   | <b>380.794.911</b>    | <b>78.272.954</b>     |
| <b>Bienes de Uso (Nota 5.g.)</b>   |                       |                       | <b>Total Pasivo</b>  | <b>19.320.035.259</b> | <b>18.879.670.802</b> |
| Bienes de Uso  | 699.658.187           | 682.204.834           |  |                       |                       |
| (Depreciación acumulada)   | -474.883.934          | -446.231.453          |  |                       |                       |
|  | <b>224.774.253</b>    | <b>235.973.381</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) | 4.760.256.921         | 4.362.606.783         |
| Marcas   | 0                     | 0                     |  |                       |                       |
| Sistema Informático (Nota 5 hi)  | 629.481.597           | 608.520.491           |  |                       |                       |
| Amortización C.D. Sistemas (Nota 5 hi)                                   | -333.466.919          | -279.722.681          |  |                       |                       |
|  | <b>296.014.678</b>    | <b>328.797.810</b>    |  |                       |                       |
| Otros Activos No Corrientes (Nota 5j)                                    | 0                     | 0                     |  |                       |                       |
| Gastos No Devengados (Nota 5j )  | 29.710.569            | 24.469.730            |  |                       |                       |
|  | <b>29.710.569</b>     | <b>24.469.730</b>     |  |                       |                       |
| <b>Total Activo No Corriente</b>   | <b>5.881.549.501</b>  | <b>5.933.961.026</b>  |  |                       |                       |
| <b>Total Activo</b>  | <b>24.080.292.180</b> | <b>23.242.277.586</b> | <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>                                    | <b>24.080.292.180</b> | <b>23.242.277.586</b> |

Las 12 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 (Nota 8) | 17.934.785.007 | 5.664.806.000      | Cuenta De Orden Acreedora (Nota 8) | 17.934.785.007 | 5.664.806.000      |
| Cuenta de Contingencia Deudora   |                |                    | Cuenta De Contingencia Acreedora   |                |                    |

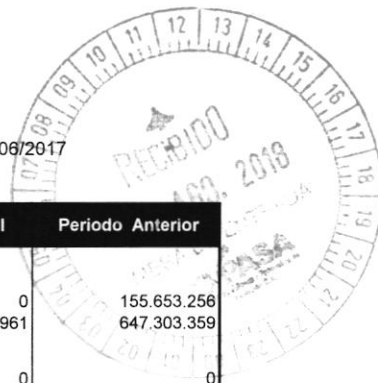
Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg. C/57  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Emmanuel Trulls Sivent  
Síndico

Estado de Resultados

Correspondiente al 30/06/2018 presentado en forma comparativa con el 30/06/2017  
(En Guaraníes)



|  | Periodo Actual       | Periodo Anterior     |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos Operativos</b>   |                      |                      |
| <u>Comisiones por Operaciones en Rueda</u>                                     |                      |                      |
| Por Intermediación de Acciones en Rueda  | 0                    | 155.653.256          |
| Por Intermediación de Renta fija en Rueda                                      | 355.148.961          | 647.303.359          |
| <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 asesoria Financiera  | 0                    | 0                    |
| Ingresos por Intereses y dividendos de cartera propia (Nota 5.y.)              | 387.110.738          | 166.582.079          |
| Ingreso por venta de Cartera Propia  | 371.097.542          | 1.054.563.780        |
| Ingreso por Venta de Cartera Propia a personas y empresas Relacionadas         | 0                    | 0                    |
| Ingreso por operaciones y servicios a personas Relacionadas (Nota 5.s. y 5.v.) | 0                    | 183.462              |
| Ingresos por operaciones y servicios extrabursatiles (Nota 5.v.)               | 1.477.682.949        | 1.630.727.676        |
| Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.)  | 77.307.043           | 93.335.523           |
| <b>Total Ingresos Operativos</b>   | <b>2.668.347.233</b> | <b>3.748.349.135</b> |
| <b>Gastos Operativos</b>   |                      |                      |
| Gastos Por Comisiones y Servicios  | 196.799.484          | 198.762.509          |
| Aranceles por Negociacion Bolsa de Valores                                     | 2.355.150            | 0                    |
| Otros Gastos Operativos (Nota 5.w.)  | 65.526.125           | 117.744.028          |
| <b>Resultado operativo Bruto</b>   | <b>2.403.666.474</b> | <b>3.431.842.598</b> |
| Gastos De Comercializacion   | 0                    | 0                    |
| Publicidad   | 21.741.854           | 25.618.259           |
| Folleto e Impresiones  | 0                    | 0                    |
| Otros gastos De Comercializacion (Nota 5.w.)                                   | 0                    | 0                    |
|  | <b>21.741.854</b>    | <b>25.618.259</b>    |
| <b>Gastos De Administracion ( Nota 5. w)</b>                                   |                      |                      |
| Servicios Personales   | 1.015.171.522        | 941.374.303          |
| Prevision, amortizacion y depreciaciones                                       | 83.763.561           | 66.569.697           |
| Mantenimiento  | 24.669.098           | 13.463.636           |
| Alquileres   | 182.820.296          | 137.171.853          |
| Gastos Generales   | 55.567.695           | 29.899.006           |
| Seguros  | 1.649.091            | 0                    |
| Multas   | 1.786.859            | 2.676.875            |
| Impuestos, tasas y contribuciones  | 8.764.972            | 48.056.461           |
| Otros Gastos de Administracion   | 201.054.641          | 278.161.976          |
|  | <b>1.575.247.735</b> | <b>1.517.373.807</b> |
| <b>Resultado operativo Neto</b>  | <b>806.676.885</b>   | <b>1.888.850.532</b> |
| <b>Otros Ingresos y Egresos (Nota 5.x.)</b>                                    |                      |                      |
| Otros Ingresos   | 0                    | 0                    |
| Otros Egresos - Gtos. Bancarios  | 36.832.487           | 72.380.502           |
| Resultados Financieros   | 0                    | 0                    |
| <b>Generados por Activos</b>   |                      |                      |
| Intereses Cobrados   | 0                    | 0                    |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)  | 24.852.304           | -401.328.054         |
| <b>Generados por Pasivos</b>   |                      |                      |
| Intereses Pagados (Nota 5.y.)  | 457.103.061          | 830.925.144          |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.)  | 25.003.942           | 248.107.536          |
| 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>362.597.583</b>   | <b>832.324.368</b>   |
| Impuesto a la Renta  | 0                    | 0                    |
| Reserva Legal  | 0                    | 0                    |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>   | <b>362.597.583</b>   | <b>832.324.368</b>   |

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

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Guffinelly  
Contadora Reg. C757  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Síndico



**Valores Casa de Bolsa S.A.**

**Estado de Flujo De Efectivo**

Correspondiente al 30/06/2018 presentado en forma comparativa con el 30/06/2017  
(En Guaranies)

| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS                                 | 2.018                 | 2.017                 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>VENTAS NETAS (COBRO NETO)</b>   | 1.779.429.120         | 4.909.168.582         |
| PAGO A PROVEEDORES LOCALES (PAGO NETO)                                       | 19.693.543.856        | -304.723.815          |
| PAGO A PROVEEDORES DEL EXTERIOR (PAGO NETO)                                  | 0                     | 0                     |
| EFFECTIVO PAGADO A EMPLEADOS   | -581.788.815          | -1.174.998.199        |
| EFFECTIVO GENERADO (USADO) POR OTRAS ACTIVIDADES OPERATIVAS                  | -17.754.007.656       | -2.883.221.837        |
| PAGO DE IMPUESTOS  | 33.798.689            | 42.735.219            |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>                             | <b>3.170.975.194</b>  | <b>588.959.950</b>    |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                        |                       |                       |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES TEMPORARIAS                        | -1.430.773.927        | -5.068.207.670        |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES A LARGO PLAZO                      | -451.798.175          | -965.853.091          |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO                     | -12.849.549           | -16.793.191           |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>                           | <b>-1.895.421.651</b> | <b>-6.050.853.952</b> |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                   |                       |                       |
| APORTE DE CAPITAL  |                       |                       |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PRÉSTAMOS                                      | -1.447.705.914        | 3.151.015.863         |
| DIVIDENDOS PAGADOS   | 489.316.340           | -510.096.074          |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INTERESES                                      | -36.667.881           | -608.446.385          |
| <b>EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                      | <b>-995.057.455</b>   | <b>2.032.473.404</b>  |
| <b>EFFECTO DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE TIPO DE CAMBIO</b> | <b>-50.253.560</b>    | <b>-156.094.018</b>   |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE EFECTIVOS Y SUS EQUIVALENTES                   | 328.160.004           | -3.585.514.617        |
| EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERIODO                         | 1.023.697.010         | 4.609.211.627         |
| <b>EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO</b>                    | <b>1.351.857.014</b>  | <b>1.023.697.010</b>  |

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

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Buffinelly  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

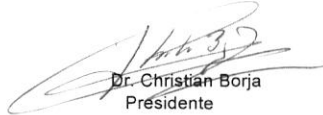
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Síndico

# Valores Casa de Bolsa S.A.

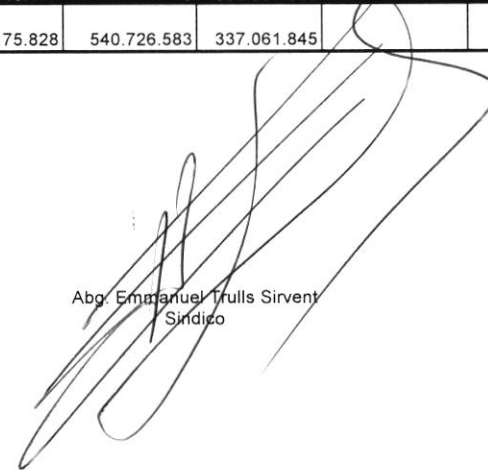
## Estado De Variacion Del Patrimonio Neto

Correspondiente al 30/06/2018 presentado en forma comparativa con el 30/06/2017  
(En Guaranies)

| Movimientos                    | Capital   |                    | Reservas             |                    |                      |                    | Resultados        |                    | Patrimonio Neto    |                      |                      |
|--------------------------------|-----------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
|                                | Suscripto | A Integrar /Aporte | Integrado            | Legal              | Facultativa          | Inversiones        | Revaluó           | Acumulados         | Del Ejercicio      | Periodo Actual       | Periodo Anterior     |
| Saldo al Inicio del ejercicio  | 0         | 0                  | 2.500.000.000        | 146.000.000        | 514.072.442          | 133.126.029        | 38.406.986        | 0                  | 0                  | 3.331.605.457        | 0                    |
| <b>Movimiento subsecuentes</b> |           | 0                  | 0                    | 71.852.986         | 877.788.428          | 86.672.976         | 29.739.491        | 0                  | 0                  | 1.066.053.881        | 0                    |
| Transf. A dividendos a pagar   |           |                    |                      |                    |                      |                    |                   |                    | 0                  | 0                    | 0                    |
| Resultado del Ejercicio        |           |                    |                      |                    |                      |                    |                   |                    | 362.597.583        | 362.597.583          | 0                    |
| <b>Total periodo actual</b>    | <b>0</b>  | <b>0</b>           | <b>2.500.000.000</b> | <b>217.852.986</b> | <b>1.391.860.870</b> | <b>219.799.005</b> | <b>68.146.477</b> | <b>0</b>           | <b>362.597.583</b> | <b>4.760.256.921</b> | <b>0</b>             |
| <b>Total periodo anterior</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>           | <b>2.500.000.000</b> | <b>217.852.986</b> | <b>514.072.442</b>   | <b>190.717.099</b> | <b>62.175.828</b> | <b>540.726.583</b> | <b>337.061.845</b> |                      | <b>4.362.606.783</b> |

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Buffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Sindico

**Notas a los Estados Contables  
Al 30 DE JUNIO DEL 2018 y 2017**



**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. 236 fecha 24/08/2018 considera los 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 modificó 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 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.-

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.

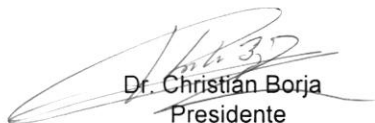
**Nota 3. Principales políticas y prácticas contables aplicadas.**

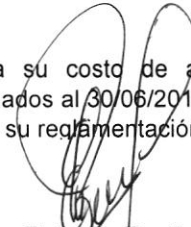
3.1. Bases de preparación de los Estados Contables:

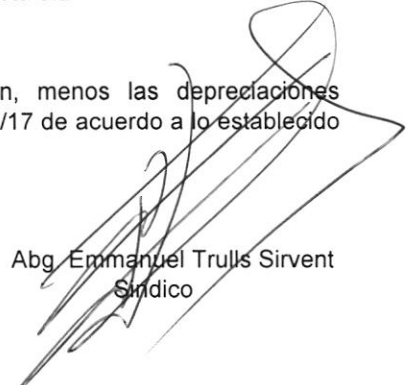
Los Estados contables fueron preparados de acuerdo a normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables aceptadas en Paraguay. Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local que pudieran tener sobre los mismos, no expresándose la moneda al 30 de junio del 2018, como además los saldos de igual fecha del ejercicio anterior, a excepción de los bienes de uso conforme a la nota 3.2

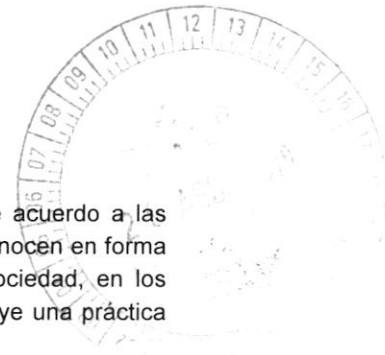
3.2. Criterio de valuación:

Los bienes de uso están registrados a su costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas, cuyos valores se hallan revaluados al 30/06/2018 y 31/12/17 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

  
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Síndico



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.

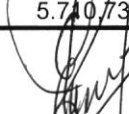
**Nota 5. Criterios específicos de valuación.**

**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 30/06/2018. Tipo de cambio comprador Gs. 5694,68- para saldos de cuentas del activo y Tipo de cambio vendedor Gs.- 5.701,73 para saldo de cuentas pasivas.

| Concepto                 | Periodo actual G. | Periodo anterior G. |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Tipo de cambio comprador | 5.694,68          | 5.579,97            |
| Tipo de cambio vendedor  | 5.710,73          | 5.606,98            |

  
Dr. Christian Borja  
Presidente

  
Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Síndico



| Activos y pasivos en moneda extranjera  |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
|---|-------------------------|-------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|--|
| Detalle                                 | Moneda extranjera clase | Moneda extranjera Monto | Cambio cierre periodo actual (guaraníes) | Saldo periodo actual (guaraníes) | Cambio cierre Ejercicio Anterior | Saldo al Cierre Ejercicio Anterior (Guaraníes) |
| <b>Activo</b>                           |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| <b>Activos Corrientes</b>               |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| <b>Recaudaciones a depositar/Caja</b>   |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Recaudaciones a Depositar M/E           | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 28.796.750                                     |
| <b>Bancos</b>                           |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Interbanco Cuenta Orden \$              | USD                     | 11.458,27               | 5.694,68                                 | 65.251.181                       | 5.579,97                         | 183.012.581                                    |
| Banco Itau Cartera Propia \$            | USD                     | 1.337,92                | 5.694,68                                 | 7.619.026                        | 5.579,97                         | 18.037.298                                     |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$           | USD                     | 1.850,02                | 5.694,68                                 | 10.535.272                       | 5.579,97                         | 10.292.255                                     |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$        | USD                     | 3,53                    | 5.694,68                                 | 20.102                           | 5.579,97                         | 19.697   |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$       | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 0  |
| Financiera Rio \$                       | USD                     | 4.189,80                | 5.694,68                                 | 23.859.570                       | 5.579,97                         | 15.203.800                                     |
| Vision Banco \$                         | USD                     | 144,01                  | 5.694,68                                 | 820.091                          | 5.579,97                         | 893.186  |
| Atlas Cuenta Propia \$                  | USD                     | 591,14                  | 5.694,68                                 | 3.366.353                        | 5.579,97                         | 3.296.869                                      |
| Bancop Cuenta Propia \$                 | USD                     | 1,44                    | 5.694,68                                 | 8.200                            | 5.579,97                         | 376.313  |
| Interfisa Cuenta Propia \$              | USD                     | 253,48                  | 5.694,68                                 | 1.443.487                        | 5.579,97                         | 1.414.411                                      |
| Continental Cuenta Propia \$            | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 62.703.239                                     |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$  | USD                     | 2.393,77                | 5.694,68                                 | 13.631.754                       | 5.579,97                         | 13.909.582                                     |
| GNB USD                                 | USD                     | 7.033,50                | 5.694,68                                 | 40.053.532                       | 5.579,97                         | 39.059.790                                     |
| Morgan Stanley                          | USD                     | 9.958,87                | 5.694,68                                 | 56.712.578                       | 5.579,97                         | 55.799.700                                     |
| Banco Regional \$                       | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 0  |
| <b>Bonos en Moneda extranjera</b>       |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Banco BASAUS\$                          | USD                     | 2.092,57                | 5.694,68                                 | 11.916.517                       | 5.759,97                         | 0  |
| <b>Créditos</b>                         |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Cientes US\$                            | USD                     | 114.912,26              | 5.694,68                                 | 654.388.552                      | 5.579,97                         | 675.902.382                                    |
| Anticipos a rendir US\$                 | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 0  |
| Deudores Varios \$                      | USD                     | 1.115.284,20            | 5.694,68                                 | 6.351.186.628                    | 5.579,97                         | 6.707.387.314                                  |
| <b>Gastos pag por Adelantado</b>        |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a Vencer US\$                | USD                     | 4.637,09                | 5.694,68                                 | 26.406.744                       | 5.579,97                         | 36.185.101                                     |
| Intereses a Devengasr USD               | USD                     | 157,16                  | 5.694,68                                 | 894.976                          | 5.579,97                         | 53.792.473                                     |
| <b>Activos no Corrientes</b>            |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Cientes US\$                            | USD                     | 29.722,16               | 5.694,68                                 | 169.258.190                      | 5.579,97                         | 165.848.761                                    |
| Gastos pag por Adelantado               | USD                     | 0,00                    | 5.694,68                                 | 0                                | 5.579,97                         | 7.633.566                                      |
| Garantía Alquiler Mcal Center           | USD                     | 5.217,25                | 5.694,68                                 | 29.710.569                       | 5.579,97                         | 16.836.164                                     |
| <b>Inversiones en Moneda Extranjera</b> |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| JB Mosaic \$                            | USD                     | 51.245,43               | 5.694,68                                 | 291.826.325                      | 5.579,97                         | 285.947.962                                    |
| <b>Otros Activos a Largo Plazo</b>      |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Palco GCP                               | USD                     | 54.700,00               | 5.694,68                                 | 311.498.996                      | 5.579,97                         | 0  |
| <b>Pasivo</b>                           |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| <b>Pasivos Corrientes</b>               |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a pagar                      | USD                     | 8.031,42                | 5.710,73                                 | 45.865.270                       | 5.606,98                         | 54.672.597                                     |
| Prestamos a pagar US\$                  | USD                     | 589.036,31              | 5.710,73                                 | 3.363.827.326                    | 5.606,98                         | 3.583.063.809                                  |
| Interes a Pagar US\$                    | USD                     | 7.324,68                | 5.710,73                                 | 41.829.214                       | 5.606,98                         | 100.988.162                                    |
| Interes a Devengar US\$                 | USD                     | 0,00                    | 5.710,73                                 | 0                                | 5.606,98                         | 0  |
| Comisiones a Pagar US\$                 | USD                     | 319,00                  | 5.710,73                                 | 1.821.723                        | 5.606,98                         | 1.788.627                                      |
| BVPASA a pagar US\$                     | USD                     | 2.668,00                | 5.710,73                                 | 15.350.437                       | 5.606,98                         | 1.218.285                                      |
| Cupones a pagar US\$                    | USD                     | 23.115,49               | 5.710,73                                 | 132.006.302                      | 5.606,98                         | -84.722.103                                    |
| Deposito de Clientes para Negociación   | USD                     | 10.639,73               | 5.710,73                                 | 60.757.977                       | 5.606,98                         | 936.448.173                                    |
| Sobregiro Bancario                      | USD                     | 141.683,89              | 5.710,73                                 | 809.118.441                      | 5.606,98                         | 0  |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>            |                         |                         |  |                                  |                                  |  |
| Alquileres a pagar                      | USD                     | 8.031,42                | 5.710,73                                 | 45.865.270                       | 5.606,98                         | 9.647.314,00                                   |

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 Valuacion De Activos Monetarios en moneda Extranjera | 5.694,68                      | 144.541.650                      | 5.579,97                        | 1.066.578.039                   |
| Ganancias por Valuacion de Pasivos Monetarios en moneda extranjera | 5.710,73                      | 161.118.844                      | 5.606,98                        | 3.703.900.481                   |
| Perdidas por Valuacion de Activos Monetarios en Moneda Extranjera  | 5.694,68                      | 119.689.346                      | 5.579,97                        | 915.622.350                     |
| Perdidas por Valuacion de Pasivos Monetarios En Moneda Extranjera  | 5.710,73                      | 136.114.902                      | 5.606,98                        | 4.010.950.188                   |
| <b>Totales</b>   |                               | <b>49.856.246</b>                |                                 | <b>-166.094.018</b>             |

d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades esta compuesto por las siguientes cuentas:

| Cuenta                                 | Monto en Guaraníes |                      |                      |  |
|--|--------------------|----------------------|----------------------|--|
|  | Cantidad US\$      | Periodo actual       | Periodo anterior     |  |
| Recaudaciones a Depositar M/L          | 0,00               |                      | 0                    |  |
| Recaudaciones a Depositar M/E          | 0,00               | 2.064.400            | 0                    |  |
| Caja M/E                               | 0,00               | 0                    | 0                    |  |
| Caja M/L                               | 0,00               | 0                    | 0                    |  |
| Fondo Fijo                             | 0,00               | 1.708.902            | 2.592.644            |  |
| Bco Continental Gs.                    | 0,00               | 1.193.967            | 12.076.864           |  |
| Interbanco Cuenta de Orden             | 0,00               | 1.009.543.774        | 810.181.784          |  |
| Banco Atlas                            | 0,00               | 389.171              | 68.338.892           |  |
| Interfisa                              | 0,00               | 43.034               | 26.329.178           |  |
| Vision Banco                           | 0,00               | 10.044.303           | 3.390.303            |  |
| Finexpar                               | 0,00               | 1.513.293            | 1.513.293            |  |
| Itau Py Cuenta Cartera Propia          | 0,00               | 15.825.009           | 15.573.171           |  |
| BBVA Cuenta Cartera Propia             | 0,00               | 5.766.412            | 5.976.386            |  |
| Amambay Cuenta Cartera Propia          | 0,00               | 6.457.447            | 6.457.447            |  |
| Citibank Cartera Propia Gs.            | 0,00               | 0                    | 0                    |  |
| Financiera Rio Cartera Propia          | 0,00               | 25.449.443           | 14.555.909           |  |
| SUDAMERIS BANK GS                      | 0,00               | 4.568.110            | 5.000.000            |  |
| GNB GS                                 | 0,00               | 43.968.624           | -352.307.560         |  |
| Interbanco Cuenta Orden \$             | 11.458,27          | 65.251.181           | 183.012.581          |  |
| Banco Itau Cartera Propia \$           | 1.337,92           | 7.619.026            | 18.037.298           |  |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$          | 1.850,02           | 10.535.272           | 10.292.255           |  |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$       | 3,53               | 20.102               | 19.697               |  |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$      | 0,00               | 0                    | 0                    |  |
| Financiera Rio Cartera Propia \$       | 4.189,80           | 23.859.570           | 15.203.800           |  |
| Vision Banco \$                        | 144,01             | 820.091              | 893.186              |  |
| Atlas Cuenta Propia \$                 | 591,14             | 3.366.353            | 3.296.869            |  |
| Bancop Cuenta Propia \$                | 1,44               | 8.200                | 376.313              |  |
| Interfisa Cuenta Propia \$             | 253,48             | 1.443.487            | 1.414.411            |  |
| Continental Cuenta Propia \$           | 0,00               | 0                    | 62.703.217           |  |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$ | 2.393,77           | 13.631.754           | 13.909.582           |  |
| GNB USD                                | 7.033,50           | 40.053.532           | 39.059.790           |  |
| Morgan Stanley                         | 9.958,87           | 56.712.578           | 55.799.700           |  |
| <b>Totales</b>                         |                    | <b>1.351.857.014</b> | <b>1.023.697.010</b> |  |

*[Signature]*  
Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Riquelme  
Contadora Reg. C757  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Emmanuel Trilla Servent  
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 30/06/2018/30/12/2017 |                        |                          |
|---|----------------|---------------------|------------------------|----------------------|--|------------------------|--------------------------|
| Emisor                                  | Tipo de Título | Cantidad de Títulos | Valor Nominal Unitario | Valor Contable Gs    | Capital  | Resultado              | Patrimonio Neto          |
| <b>Inversiones Temporarias</b>          |                |                     |                        |                      |  |                        |                          |
| CGS GS                                  | BONO           | 1                   | Gs. 13.201.096         | 13.201.096           | 10.000.000.000                                       | 494.858.784            | 24.139.263.235           |
| CDA Continental                         | CDA            | 1                   | Gs. 5.000.000.000      | 5.000.000.000        | 790.678.300.000                                      | 220.003.263.197        | 2.246.623.461.679        |
| CDA ITAPUA                              | CDA            | 1                   | Gs. 3.000.000.000      | 3.000.000.000        | 137.175.750.006                                      | 1.308.465.691          | 1.663.966.159.774        |
| Inversiones Varias Gs                   | -              | 1                   | Gs. 131.150.211        | 131.150.211          | -  | -                      | -                        |
| Negofin                                 | ACCION         | 1                   | GS.200.000.000         | 200.000.000          | 120.000.000  | 9.784.288              | 183.895.040              |
| IBI SAECA                               | BONO           | 1                   | GS. 197.000.000        | 200.624.627          | 73.000.000.000                                       | 1.053.167.866          | 84.032.534.714           |
| BASA                                    | BONO           | 1                   | GS 11.916.517          | 11.916.517           | 2.425.700.000.000                                    | 1.285.013.221.437      | 489.744.097.257          |
| <b>Total Periodo Actual G.</b>          |                |                     |                        | <b>8.556.892.451</b> | <b>2.519.210.650.006</b>                             | <b>661.812.914.066</b> | <b>8.427.975.808.046</b> |
| Total Ejercicio Anterior G              |                |                     |                        | 7.449.844.932        | 0  | 0                      | 0                        |
| <b>Inversiones permanentes</b>          |                |                     |                        |                      |  |                        |                          |
| Bolsa de Valores y Producto de Asunción | ACCION         | 1                   | 14.500.000             | 296.635.553          | 8.800.000.000  | 12.088.401.255         | 13.051.964.327           |
| Acciones Banco Continental SAECA        | ACCION         | 3                   | 200.000                | 600.000              | 709.679.300.000                                      | 306.831.424.381        | 2.088.599.004.588        |
| Banco Continental                       | CDA            | 1                   | 3.260.000.000          | 3.260.000.000        | 790.678.300.000                                      | 220.003.263.197        | 2.246.623.461.679        |
| Cp Banco Continental                    | CP             | 16                  | 47.563.485             | 761.015.760          | 790.678.300.000                                      | 220.003.263.197        | 2.246.623.461.679        |
| Poliza Mosaic                           | POLIZA         | 1                   | 291.826.325            | 291.826.325          | -  | -                      | -                        |
| <b>Total Periodo Actual G.</b>          |                |                     | <b>-3.614.089.810</b>  | <b>4.610.077.639</b> | <b>2.299.835.900.000</b>                             | <b>758.926.352.030</b> | <b>6.594.897.892.273</b> |
| Total Ejercicio Anterior G              |                |                     |                        | 4.638.656.170        |  |                        |                          |

## e) Inversiones

| Cuentas                          | Valor de Costo       | Valor Contable       | Valor Nominal Unitario | Valor De Cotizacion |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|---------------------|
| CGS GS                           | 13.201.096           | 13.201.096           | 13.201.096             | 100,00              |
| CDA Continental                  | 5.000.000.000        | 5.000.000.000        | 5.000.000.000          | 100,00              |
| CDA ITAPUA                       | 3.000.000.000        | 3.000.000.000        | 3.000.000.000          | 100,00              |
| Inversiones Varias Gs            | 131.150.211          | 131.150.211          | 131.150.211            | 100,00              |
| Negofin                          | 200.000.000          | 200.000.000          | 200.000.000            | 100,00              |
| IBI SAECA                        | 200.624.627          | 200.624.627          | 197.000.000            | 101,84              |
| BASA                             | 11.916.517           | 11.916.517           | 11.916.517             | 100,00              |
| <b>Saldo Periodo Actual</b>      | <b>8.556.892.451</b> | <b>8.556.892.451</b> | <b>8.553.267.824</b>   | <b>702</b>          |
| Saldo Ejercicio Anterior         | 0                    | 7.449.844.932        | 0                      | 0                   |
| <b>Inversiones no Corrientes</b> |                      |                      |                        |                     |
| Acciones Banco Continental SAECA | 600.000              | 600.000              | 600.000                | 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                    | 291.826.325          | 291.826.325          | 291.826.325            | 100,00              |
| <b>Saldo Periodo Actual G.</b>   | <b>4.313.442.086</b> | <b>4.313.442.086</b> | <b>4.313.442.086</b>   | <b>400</b>          |
| Saldo Ejercicio Anterior G.      | 0                    | 4.371.102.523        | 0                      |                     |

| Accion de la Bolsa De Valores |               |                          |                     |
|-------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Cantidad                      | Valor Nominal | Valor Libro de la Accion | Valor ultimo Remate |
| Saldo Periodo Actual          | 200.000.000   | 296.635.553              | 750.000.000         |
| Saldo Ejercicio Anterior      | 200.000.000   | 267.553.647              | 750.000.000         |

## f) Créditos

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

| Deudores por Intermediacion |                    |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Concepto                    | Corto Plazo G.     | Largo Plazo G.     |
| Cientes - Renta Fija        | 475.251.664        | 114.006.209        |
| Cientes - Renta Variable    | 28.101.464         | 0                  |
| <b>Sub Total</b>            | <b>501.353.128</b> | <b>0</b>           |
| Prevision por incobrables   | -29.073.806        | 0                  |
| <b>Total Actual</b>         | <b>472.279.322</b> | <b>114.006.209</b> |
| Total Anterior              | 435.470.671        | 112.828.951        |

| Documentos y Ctas. A Cobrar |                    |                    |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Concepto                    | Corto Plazo G.     | Largo Plazo G.     |
| Cientes - Servicios         | 797.550.777        | 216.164.467        |
| Credito en gestion de cobro | 0                  | 376.538.031        |
| Prevision para incobrables  | 0                  | -297.235.343       |
| IVA credito fiscal          | 3.998.674          | 311.498.996        |
| <b>Total Actual</b>         | <b>801.549.451</b> | <b>606.966.151</b> |
| Total Anterior              | 718.610.915        | 593.234.984        |

| Deudores varios            |                      |                      |
|----------------------------|----------------------|----------------------|
| Concepto                   | Periodo actual       | Periodo anterior     |
| Anticipos a Rendir         | 100.000              | 0                    |
| Anticipo de Imp. a la Rta. | 21.100.778           | 0                    |
| Anticipo al personal       | 25.850.657           | 0                    |
| Notas de Retención         | 1.224.487            | 816.604              |
| Anticipos a Proveedores    | 0                    | 1.927.420            |
| Intereses a Cobrar         | 33.514.888           | 31.639.989           |
| Deudores Varios Gs         | 17.464.831           | 565.463.005          |
| Deudores Varios US\$       | 6.351.186.628        | 6.707.387.314        |
| Intereses a Devengar       | 535.179.122          | 337.273.599          |
| <b>Total</b>               | <b>6.985.621.391</b> | <b>7.644.507.931</b> |

| Derechos Sobre Títulos por Contratos De Underwriting |              |                     |                |                                   |
|--|--------------|---------------------|----------------|-----------------------------------|
| Emisor   | Instrumentos | Cantidad de Títulos | Valor Unitario | Fecha de Vencimiento del Contrato |
| NO APLICABLE   |              |                     |                |                                   |
| <b>Total Actual G.</b>                               |              |                     |                |                                   |
| <b>Total Anterior G.</b>                             |              |                     |                |                                   |

Dr. Christian Berra  
Presidente

Lic. Emma R. Pinelli  
Contadora Reg. 4757  
Baker July Paraguay

Abg. Emmanuel Trilla Sivert  
Síndico



**g) Bienes de Uso**

La composición del rubro al 30/06/18 comparativo con el 2017 es como sigue:

| Cuentas                         | Valores de Origen               |                   |          |                     |                               | Depreciaciones                     |                   |          |                      |                    |
|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|----------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|----------|----------------------|--------------------|
|                                 | Valores al inicio del ejercicio | Altas             | Bajas    | Revaluo del periodo | Valores al Cierre del periodo | Acumuladas al inicio del ejercicio | Altas             | Bajas    | Acumuladas al Cierre | Neto Resultante    |
| Muebles y Útiles                | 263.746.395                     | 8.062.079         | 0        | 1.990.216           | 273.798.690                   | 134.048.199                        | 12.538.661        |          | 146.586.860          | 127.211.830        |
| Equipos de Informática          | 248.416.318                     | 1.719.717         | 0        | 1.990.216           | 252.126.251                   | 226.504.424                        | 8.524.548         |          | 235.028.972          | 17.097.279         |
| Maquinas y Equipos              | 0                               |                   | 0        | 0                   |                               | 0                                  | 0                 |          | 0                    | 0                  |
| Terrenos                        | 0                               | 0                 | 0        | 0                   | 0                             | 0                                  | 0                 |          | 0                    | 0                  |
| Edificios                       | 0                               | 0                 | 0        | 0                   | 0                             | 0                                  | 0                 |          | 0                    | 0                  |
| Instalaciones                   | 168.675.278                     | 3.067.752         | 0        | 1.990.216           | 173.733.246                   | 84.311.987                         | 8.956.115         |          | 93.268.102           | 80.465.144         |
| <b>Totales Periodo Actual</b>   | <b>680.837.991</b>              | <b>12.849.548</b> | <b>0</b> | <b>5.970.648</b>    | <b>699.658.187</b>            | <b>444.864.610</b>                 | <b>30.019.324</b> | <b>0</b> | <b>474.883.934</b>   | <b>224.774.253</b> |
| <b>Totales Periodo Anterior</b> | <b>653.470.344</b>              | <b>16.793.191</b> | <b>0</b> | <b>11.941.299</b>   | <b>682.204.834</b>            | <b>388.977.986</b>                 | <b>57.253.467</b> | <b>0</b> | <b>446.231.453</b>   | <b>235.973.381</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      | 328.797.810        | 300.683.787        | -333.466.919        | 296.014.678        |
| <b>Total Actual</b>      | <b>328.797.810</b> | <b>300.683.787</b> | <b>-333.466.919</b> | <b>296.014.678</b> |
| Total ejercicio anterior | 330.968.563        | 277.551.928        | -279.722.681        | 328.797.810        |

**J) Otros Activos Corrientes y No Corrientes**

| Concepto                               | Corto Plazo G.    | Largo Plazo G.    |
|--|-------------------|-------------------|
| Seguros Pagados por adelantado         | 30.543.051        | 0                 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado US\$ | 0                 | 0                 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado      | 0                 | 0                 |
| Alquileres a Vencer \$                 | 0                 | 0                 |
| Alquileres a Vencer US\$               | 0                 | 0                 |
| Garantía de Alquiler                   | 0                 | 29.710.569        |
| <b>Total Actual</b>                    | <b>30.543.051</b> | <b>29.710.569</b> |
| Total Anterior                         | 36.185.101        | 24.469.730        |

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

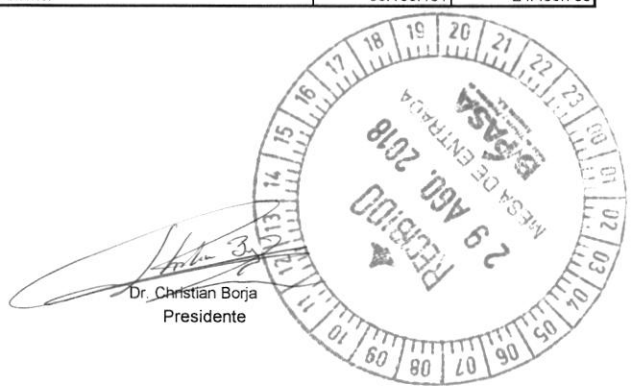
El saldo al 30/06/18

| Institución         | Corto Plazo G.        | Largo Plazo G. |
|---------------------|-----------------------|----------------|
| Interfisa           | 2.817.647.818         | 0              |
| Vision Banco        | 1.142.146.000         | 0              |
| Banco GNB           | 3.850.000.000         | 0              |
| Banco Atlas         | 3.969.199.253         | 0              |
| Tarjeta de Credito  | 11.083.632            | 0              |
| Op de Reporto       | 1.200.624.627         | 0              |
| Intereses a pagar   | 639.376.547           | 0              |
| <b>Total Actual</b> | <b>13.630.077.877</b> | <b>0</b>       |
| Total Anterior      | 13.586.965.424        | 0              |

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

El saldo al 30/06/18 de cuentas y provisiones a pagar se detallan en el siguiente cuadro

| Concepto                     | Corto Plazo G.     | Largo Plazo G.     |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Honorarios a Pagar           | 5.227.200          | 0                  |
| Aguinaldos a Pagar           | 30.355.168         | 0                  |
| Vacaciones a Pagar           | 15.683.524         | 0                  |
| Agua, Luz y Telefono a pagar | 0                  | 0                  |
| Comisiones a Pagar           | 31.278.815         | 0                  |
| Comisiones a Pagar \$        | 1.821.723          | 0                  |
| Acreedores Varios            | 45.865.270         | 380.794.911        |
| Alquileres a Pagar \$ LP     | 0                  | 0                  |
| Proveedores                  | 160.036.693        | 0                  |
| Tarjeta de Credito a Pagar   | 0                  | 0                  |
| Cupones a Pagar              | 678.196.916        | 0                  |
| <b>Total Actual</b>          | <b>569.453.309</b> | <b>380.794.911</b> |
| Total Anterior               | 1.637.666.210      | 78.272.954         |



Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Enra Coffinelli  
Contadora Reg. C757  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Emmanuel Trulls Sivert  
Síndico

m) Acreedores por Intermediación (Corto y Largo Plazo)

| Concepto                            | Corto Plazo G.       | Largo Plazo G. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|
| Aranceles a Pagar a la BVPASA       | 33.098.352           | 0              |
| Comisiones Cobradas p/Adelantado    | 0                    | 0              |
| Dep. de Clientes para Negociaciones | 1.250.452.935        | 0              |
| <b>Total Actual</b>                 | <b>1.283.551.287</b> | <b>0</b>       |
| Total Anterior                      | 1.619.178.001        | 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     | 0                             | Dividendos | 0                 | 0                   |
| Luiz Schechter  | Accionista | Saldo a Pagar     | 248                           | Dividendos | 0                 | 51.407.244          |
| <b>Totales:</b> |            |                   |                               |            | <b>0</b>          | <b>51.407.244</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. |
|---------------------|--------------------|-----------------|
| Sobregiro Bancario  | 809.118.441        | -               |
| <b>Total actual</b> | <b>809.118.441</b> | -               |
| Total anterior      | 0                  | -               |

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Ruffinelli  
Contadora/Reg: C75  
Baker Tilly Paraguay

Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Sindico



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

| Saldos (Indicacion de los saldos deudores y acreedores mantenidos) |            |                   |            |                   |                     |
|--|------------|-------------------|------------|-------------------|---------------------|
| Nombre   | Relación   | Tipo de Operación | Concepto   | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
| Christian Borja  | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos |                   | 0                   |
| Luiz Schechter   | Accionista | Saldo Acreedor    | Dividendos | 0                 | 51.407.244          |
|  |            |                   |            |                   |                     |
|  |            |                   |            |                   |                     |
| <b>Total Ejercicio Actual saldo Deudor</b>                         |            |                   |            | <b>0</b>          | <b>0</b>            |
| <b>Total Ejercicio Actual saldo Acreedor</b>                       |            |                   |            | <b>0</b>          | <b>51.407.244</b>   |

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

| Persona o empresa Relacionada        | Relación            | Concepto     | Total Ingresos | Total Egresos      | Concepto              |
|--------------------------------------|---------------------|--------------|----------------|--------------------|-----------------------|
| Christian Borja                      | Accionista          | Arancel BVPA | 0              | 0                  |                       |
| Christian Borja                      | Accionista-Director |              | 0              | 135.822.920        | Remuneracion Superior |
|                                      |                     |              | 0              | 0                  |                       |
| <b>Totales ejercicio actual G.</b>   |                     |              | <b>0</b>       | <b>135.822.920</b> |                       |
| <b>Totales ejercicio anterior G.</b> |                     |              | <b>183.462</b> | <b>245.380.320</b> |                       |

t) Patrimonio


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

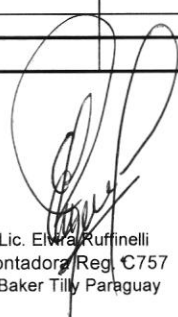
| Concepto                 | Saldo al inicio Del ejercicio G. | Aumentos           | Disminucion        | Saldo al Cierre del ejercicio G. |
|--------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| Capital Integrado        | 2.500.000.000                    | 0                  | 0                  | 2.500.000.000                    |
| Aportes no capitalizados | 0                                | 0                  | 0                  | 0                                |
| Reservas                 | 984.818.355                      | 912.840.983        | 0                  | 1.897.659.338                    |
| Resultados acumulados    | 540.726.582                      | 0                  | 540.726.582        | 0                                |
| Resultado del ejercicio  | 337.061.846                      | 25.535.737         | 0                  | 362.597.583                      |
| <b>Total</b>             | <b>4.362.606.783</b>             | <b>938.376.720</b> | <b>540.726.582</b> | <b>4.760.256.921</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. C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Síndico

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

| Concepto                   | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|----------------------------|-------------------|---------------------|
| Servicio De Intermediación | 0                 | 183.482             |
| <b>Totales:</b>            | <b>0</b>          | <b>183.482</b>      |

Otros ingresos operativos

| Concepto                     | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| Ingresos Varios              | 0                 | 993.165             |
| Descuentos Obtenidos         | 4.406.632         | 3.638.992           |
| Recupero Aranceles BVPASA    | 43.755.152        | 88.478.959          |
| Recupero de Gastos           | 29.145.259        | 12.762              |
| Recupero de Gastos Bancarios | 0                 | 211.645             |
| <b>Totales:</b>              | <b>77.307.043</b> | <b>93.335.523</b>   |

w) Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

| Concepto                                      | Periodo Actual G.  | Periodo Anterior G. |
|---|--------------------|---------------------|
| <b>Otros Gastos Operativos</b>                |                    |                     |
| Aranceles por Inscip. Titulos/Desgloses       | 45.724.347         | 82.615.474          |
| Cuota BVPASA SEN                              | 11.920.916         | 11.808.293          |
| Fondo de Garantía-BVPASA                      | 4.735.937          | 20.310.763          |
| Costo Rosweb                                  | 3.144.925          | 3.009.498           |
| <b>Total Otros Gastos Operativos</b>          | <b>65.526.125</b>  | <b>117.744.028</b>  |
| <b>Gastos de Comercialización</b>             |                    |                     |
| Publicidad y Propaganda                       | 21.741.854         | 25.618.259          |
| <b>Total Otros Gastos de Comercialización</b> | <b>21.741.854</b>  | <b>25.618.259</b>   |
| Gtos. De Seguridad                            |                    | 7.651.164           |
| Diferencia de caja                            | 15.383             | -511.247            |
| Otros Gastos Administrativos                  | 24.271.499         | 39.231.954          |
| Gastos de Asamblea y Escribanía               | 9.599.585          | 11.784.438          |
| Cuota Social                                  | 5.800.000          | 5.550.000           |
| Útiles de Oficina e impresos                  | 9.060.616          | 8.468.414           |
| Agua, Luz y Teléfono                          | 23.597.468         | 28.341.818          |
| Gratificaciones y Bonific. Pagadas            | 21.790.450         |                     |
| Viáticos y otros Gtos. Del Personal           | 2.350.001          | 2.009.091           |
| Otros Gastos de Comunicación                  | 13.327.794         | 12.511.577          |
| GND   | 91.241.845         | 163.124.767         |
| <b>Total Otros Gastos de Administración</b>   | <b>201.054.641</b> | <b>278.161.976</b>  |

x) Otros Ingresos y Egresos

El Saldo al 30/06/2018 es el siguiente:

| Otros Ingresos       | Periodo Actual G. | Periodo anterior G. |
|----------------------|-------------------|---------------------|
|                      |                   |                     |
| <b>Totales:</b>      |                   |                     |
| No registra saldo    |                   |                     |
| <b>Otros egresos</b> |                   |                     |
| Gastos Bancarios     | 36.832.487        | 72.380.502          |
| <b>Totales:</b>      | <b>36.832.487</b> | <b>72.380.502</b>   |

y) Resultados Financieros

| Intereses Cobrados  | Periodo Actual G.  | Periodo Anterior G. |
|---|--------------------|---------------------|
| Intereses Cobrados Caja de Ahorros                        | 345.052.506        | 26.802.769          |
| Intereses Cobrados s/Bonos                                | 38.376.040         | 65.084.899          |
| Intereses Cobrados s/Prestamos                            | 3.682.192          | 74.694.411          |
| <b>Totales:</b>   | <b>387.110.738</b> | <b>166.582.079</b>  |
| <b>Ganancia por Diferencia de Cambio</b>                  |                    |                     |
| Diferencia de Cambio                                      | 49.856.246         | -156.094.018        |
| <b>Totales:</b>   | <b>49.856.246</b>  | <b>-156.094.018</b> |
| Intereses Bancarios Pagados/<br>Gtos Bancarios/Sobregiros | 457.103.061        | 830.925.144         |
| <b>Totales:</b>   | <b>457.103.061</b> | <b>830.925.144</b>  |

Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

| Concepto                          | Periodo Actual G.    | Periodo Anterior G.  |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Servicio de Asesoría              | 1.432.055.676        | 1.630.727.676        |
| Comis. Estructuraciones           | 25.000.000           | 0                    |
| Com. Spread                       | 977.273              | 0                    |
| Representantes de Obligacionistas | 19.650.000           | 0                    |
| Administración de Cartera         | 0                    | 0                    |
| Estudio de Factibilidad           | 0                    | 0                    |
| <b>Totales:</b>                   | <b>1.477.682.949</b> | <b>1.630.727.676</b> |



z) Resultados Extraordinarios

No registra saldo

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

Dr. Christian Borja  
Presidente

Lic. Elvira Raffinelli  
Contadora Reg. C757  
Baker Tilly Paraguay

Lic. Emmanuel Trulls Sirvent  
Sindico

## **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 Caución de la empresa Seguridad S.A, con vigencia desde el 22/05/18 hasta el 22/05/19, por un monto de Gs. 510.280.750.



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

En fecha 02-08-18 se cancelo el prestamo con el ex-accionista Credit Andorra  
En fecha 20-08-2018 se realizo ventas de acciones del 40% a Paumar S.A

## **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.**

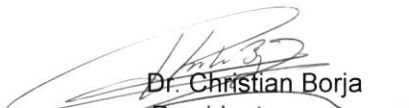
No se registraron cambios en la aplicación de principios contables y/o en estimaciones contables. Manteniéndose uniforme con relación al periodo anterior.


## **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. Emma Ruffinelli  
Contadora Reg: C757  
Baker Tilly Paraguay

  
Abg. Emmanuel Trulls Sirvent  
Sindico



**Nota 8 Información Referente a Custodia**  
**Detalle de Títulos en custodia Renta Fija - Guaraníes / Dolares Americanos**

Junio-18

| Moneda (Varios elementos)                      |                 |       |          |                         |       | Moneda (Varios elementos)                      |                 |       |          |                         |       |
|--|-----------------|-------|----------|-------------------------|-------|--|-----------------|-------|----------|-------------------------|-------|
| Suma de Importe                                |                 |       |          |                         |       | Suma de Importe                                |                 |       |          |                         |       |
| Emisor   | Nro. De Títulos | Cupon | Cantidad | Fecha de Vencimiento(s) | Total | Emisor   | Nro. De Títulos | Cupon | Cantidad | Fecha de Vencimiento(s) | Total |
| ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. 0782         |                 |       |          |                         |       | ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. E.C.A.       |                 |       |          |                         |       |
| Total ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. E.C.A. |                 |       |          |                         |       | Total ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. E.C.A. |                 |       |          |                         |       |
| CEFGA S.A.E.C.A. 199                           |                 |       |          |                         |       | CEFGA S.A.E.C.A.                               |                 |       |          |                         |       |
| Total CEFGA S.A.E.C.A.                         |                 |       |          |                         |       | Total CEFGA S.A.E.C.A.                         |                 |       |          |                         |       |
| FINANCIERA RIO S.A.                            |                 |       |          |                         |       | FINANCIERA RIO S.A.                            |                 |       |          |                         |       |
| Total FINANCIERA RIO S.A.                      |                 |       |          |                         |       | Total FINANCIERA RIO S.A.                      |                 |       |          |                         |       |
| FINEXPAR SA                                    |                 |       |          |                         |       | FINEXPAR SA                                    |                 |       |          |                         |       |
| Total FINEXPAR SA                              |                 |       |          |                         |       | Total FINEXPAR SA                              |                 |       |          |                         |       |
| BANCOP   |                 |       |          |                         |       | BANCOP   |                 |       |          |                         |       |
| Total BANCOP                                   |                 |       |          |                         |       | Total BANCOP                                   |                 |       |          |                         |       |
| GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS                |                 |       |          |                         |       | GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS                |                 |       |          |                         |       |
| Total GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS SAECA    |                 |       |          |                         |       | Total GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS SAECA    |                 |       |          |                         |       |
| SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                      |                 |       |          |                         |       | SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                      |                 |       |          |                         |       |
| Total SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                |                 |       |          |                         |       | Total SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                |                 |       |          |                         |       |
| BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.                   |                 |       |          |                         |       | BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.                   |                 |       |          |                         |       |
| Total BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.             |                 |       |          |                         |       | Total BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.             |                 |       |          |                         |       |

| Moneda (Varios elementos)                      |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
|--|-----------------|-------|----------|-------------------------|-------|--------|-----------------|-------|----------|-------------------------|-------|
| Suma de Importe                                |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Emisor   | Nro. De Títulos | Cupon | Cantidad | Fecha de Vencimiento(s) | Total | Emisor | Nro. De Títulos | Cupon | Cantidad | Fecha de Vencimiento(s) | Total |
| ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. E.C.A.       |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total ITAPIUA DE AHORRO Y PRESTAMO S.A. E.C.A. |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| CEFGA S.A.E.C.A.                               |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total CEFGA S.A.E.C.A.                         |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| FINANCIERA RIO S.A.                            |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total FINANCIERA RIO S.A.                      |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| FINEXPAR SA                                    |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total FINEXPAR SA                              |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| BANCOP   |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total BANCOP                                   |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS                |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total GRUPO INTERNACIONAL DE FINANZAS SAECA    |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                      |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.                |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.                   |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |
| Total BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.             |                 |       |          |                         |       |        |                 |       |          |                         |       |

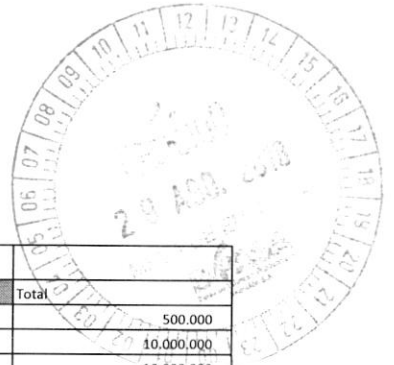


|                                      |              |            |     |            |                   |
|--------------------------------------|--------------|------------|-----|------------|-------------------|
| VISION BANCO S.A.E.C.A.              | BX           | 0          | 4   | 18/02/2019 | 2.000             |
|                                      |              | 1          | 4   | 14/08/2018 | 14                |
|                                      |              | 2          |     |            | 14                |
|                                      |              | 3          | 4   | 18/02/2019 | 17                |
| <b>Total VISION BANCO S.A.E.C.A.</b> |              |            |     |            |                   |
| FINEXPAR S.A.E.C.A.                  | SOLO CUPONES | 0          | 8   | 10/07/2020 | 12.500            |
|                                      |              |            |     | 09/07/2020 | 17.500            |
|                                      |              | 1          | 8   | 08/10/2018 | 216               |
|                                      |              |            |     | 09/07/2019 | 154               |
|                                      |              | 2          |     |            | 378               |
|                                      |              | 3          | 8   | 08/04/2019 | 216               |
|                                      |              |            |     | 09/04/2019 | 154               |
|                                      |              | 4          | 8   | 08/07/2018 | 218               |
|                                      |              |            |     | 09/10/2019 | 158               |
|                                      |              | 5          | 8   | 08/10/2019 | 221               |
|                                      |              |            |     | 09/02/2020 | 158               |
|                                      |              | 6          | 8   | 09/03/2020 | 221               |
| 7                                    | 8            | 13/04/2020 | 163 |            |                   |
|                                      |              | 09/04/2020 | 218 |            |                   |
| 8                                    | 8            | 10/07/2020 | 151 |            |                   |
|                                      |              | 09/07/2020 | 221 |            |                   |
| <b>Total FINEXPAR S.A.E.C.A.</b>     |              |            |     |            |                   |
| BANCO ITAU PARAGUAY SA               |              |            |     |            | 33.000            |
| BANCO ITAU PARAGUAY SA               |              |            |     |            | 100.000           |
| BANCO ITAU PARAGUAY SA               |              |            |     |            | 89.041            |
| <b>Total BANCO ITAU PARAGUAY SA</b>  |              |            |     |            | <b>169.041</b>    |
| <b>Total general</b>                 |              |            |     |            | <b>811.852,71</b> |

|   |     |            |             |            |                         |
|---|-----|------------|-------------|------------|-------------------------|
| BANCO CONTINENTAL S.A.E.                        | AR  | 0          | 25          | 08/11/2021 | 3.260.000,000           |
|   |     | 10         | 25          | 05/11/2020 | 329.432,877             |
|   |     | 11         | 25          | 30/01/2021 | 329.432,877             |
|   |     | 12         | 25          | 30/04/2021 | 182.432,877             |
|   |     | 13         | 25          | 29/07/2021 | 122.432,877             |
|   |     | 14         | 25          | 09/11/2021 | 150.817,260             |
|   |     | 1          | 25          | 14/08/2018 | 335.632,877             |
|   |     | 2          | 25          | 12/11/2018 | 132.632,877             |
|   |     | 3          | 25          | 10/01/2019 | 132.632,877             |
|   |     | 4          | 25          | 11/05/2019 | 132.632,877             |
|   |     | 5          | 25          | 08/08/2019 | 132.632,877             |
|   |     | 6          | 25          | 07/11/2019 | 132.632,877             |
|   |     | 7          | 25          | 09/02/2020 | 132.632,877             |
|   |     | 8          | 25          | 09/05/2020 | 132.632,877             |
| 9   | 25  | 09/08/2020 | 132.632,877 |            |                         |
| <b>Total BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.</b>       |     |            |             |            | <b>5.134.544,661</b>    |
| BANCO VISION S.A.E.C.A.                         | BS  | 0          | 4           | 04/01/2019 | 140.000,000             |
|   |     | 1          | 4           | 02/07/2018 | 3.490,411               |
|   |     | 2          | 4           | 01/10/2018 | 3.490,411               |
| <b>Total BANCO VISION S.A.E.C.A.</b>            |     |            |             |            | <b>146.980,822</b>      |
| FINEXPAR S.A.E.C.A.                             | COA | 0          | 14          | 03/06/2019 | 25.000,000              |
|   |     | 10         | 14          | 29/04/2019 | 175.342                 |
|   |     | 11         | 14          | 03/06/2019 | 291.781                 |
|   |     | 1          | 14          | 30/07/2018 | 175.342                 |
|   |     | 2          | 14          | 28/08/2018 | 158.904                 |
|   |     | 3          | 14          | 28/09/2018 | 169.863                 |
|   |     | 4          | 14          | 29/10/2018 | 169.863                 |
|   |     | 5          | 14          | 28/11/2018 | 164.384                 |
|   |     | 6          | 14          | 28/12/2018 | 164.384                 |
|   |     | 7          | 14          | 28/01/2019 | 169.863                 |
| 8   | 14  | 28/02/2019 | 169.863     |            |                         |
| 9   | 14  | 28/03/2019 | 153.425     |            |                         |
| <b>Total FINEXPAR S.A.E.C.A.</b>                |     |            |             |            | <b>26.863,014</b>       |
| FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.              | EE  | 0          | 9           | 04/01/2019 | 140.000,000             |
|   |     | 1          | 9           | 26/09/2018 | 3.263,151               |
|   |     | 2          | 9           | 25/12/2018 | 3.118,151               |
|   |     | 3          | 9           | 04/01/2019 | 254,795                 |
| <b>Total FINANCIERA PARAGUAYO-JAPONESA S.A.</b> |     |            |             |            | <b>146.741,097</b>      |
| <b>Total general</b>                            |     |            |             |            | <b>6.410.081.922,00</b> |

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Acciones Gs                             | 6.881.506.000         |
| Renta Fija Gs                           | 6.430.031.922         |
| Renta Fija Usd                          | 811.853,71            |
| TC                                      | 5694,68               |
|   | 4.623.247,085         |
| <b>Total acciones/Renta Fija USD/GS</b> | <b>17.934.785.007</b> |

**Nota 8 Informacion Referente a Custodia**  
**Detalle de Titulos en custodia Renta Variable - Guaranies / Dolares Americanos**



Moneda (Todas)

| Suma de Valor Nominal                |           |           |             |                      |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-------------|----------------------|
| Empresa                              | Serie     | desde     | hasta       | Total                |
| BANCO CONTINENTAL SAECA              | CCXXI     | 2.207.551 | 2.207.555   | 500.000              |
|                                      |           | 2.207.601 | 2.207.700   | 10.000.000           |
|                                      |           | 2.207.701 | 2.207.800   | 10.000.000           |
|                                      | CCXXXII   | 2.312.160 | 2.312.599   | 44.000.000           |
|                                      |           | 2.312.600 | 2.312.699   | 10.000.000           |
|                                      |           | 2.311.960 | 2.312.159   | 20.000.000           |
|                                      |           | 2310295   | 5310364     | 7.000.000            |
|                                      | DLX       | 5.596.901 | 5596963     | 6.300.000            |
|                                      | DXVI      | 5.150.503 | 5.150.953   | 45.100.000           |
|                                      |           | 5.150.151 | 5.150.400   | 25.000.000           |
|                                      |           | 5.153.587 | 5.153.886   | 30.000.000           |
|                                      |           | 5.152.987 | 5.153.586   | 60.000.000           |
|                                      |           | 7365187   | 7365287     | 10.100.000           |
|                                      | DLII      | 5.517.382 | 5.517.579   | 19.800.000           |
|                                      |           | 5516561   | 5517196     | 63.600.000           |
|                                      | DCCVI     | 7.058.033 | 7.058.061   | 2.900.000            |
|                                      |           | 7.050.001 | 7.050.081   | 8.100.000            |
|                                      | DCCIII    | 7029155   | 7029341     | 18.700.000           |
|                                      | LXIV      | 638.750   | 639.060     | 31.100.000           |
|                                      |           | 639176    | 639980      | 80.500.000           |
|                                      | DCXCIV    | 6.936.900 | 6.937.101   | 20.200.000           |
|                                      | CC        | 1996509   | 1996551     | 4.300.000            |
|                                      | CCXXXI    | 2.303.837 | 2.304.036   | 20.000.000           |
|                                      |           | 2302531   | 2302956     | 42.600.000           |
|                                      | DLVI      | 5.551.943 | 5.551.956   | 1.400.000            |
|                                      | DXXVIII   | 5.272.691 | 5.272.740   | 5.000.000            |
|                                      | DCXC      | 6.897.567 | 6.898.984   | 141.800.000          |
|                                      | DLXIII    | 5.627.218 | 5627262     | 4.500.000            |
|                                      | DCCXXXVII | 7.368.999 | 7369069     | 7.100.000            |
|                                      | DCCXXXV   | 7.343.221 | 7343419     | 19.900.000           |
|                                      |           | 7346649   | 7346830     | 18.200.000           |
|                                      | DCXCV     | 6947346   | 6947955     | 61.000.000           |
|                                      | CCXLIV    | 2431341   | 2431708     | 36.800.000           |
|                                      | DCXC      | 6903912   | 9805172     | 126.100.000          |
|                                      | CLXXXI    | 1801866   | 1804151     | 228.600.000          |
|                                      | DCCXXX    | 7292841   | 7293302     | 46.200.000           |
|                                      | LXIX      | 688164    | 689147      | 98.400.000           |
|                                      | LXVIII    | 675931    | 677290      | 136.000.000          |
|                                      | DCXXIV    | 6230005   | 6230093     | 8.900.000            |
|                                      | DCXV      | 6145749   | 6146322     | 57.400.000           |
|                                      | DLXVII    | 5666347   | 5666725     | 37.900.000           |
|                                      | DCXXII    | 6219715   | 6219848     | 13.400.000           |
|                                      | CDXXXI    | 4304972   | 4304998     | 2.700.000            |
|                                      | CCLI      | 2508449   | 2508538     | 9.000.000            |
|                                      | DXXVII    | 5267760   | 5267777     | 1.800.000            |
|                                      | DLXIV     | 5631548   | 5631559     | 1.200.000            |
|                                      | CMLXVI    | 9650549   | 9651529     | 98.100.000           |
|                                      | XCVIII    | 974717    | 974806      | 9.000.000            |
|                                      | CMLXII    | 9612969   | 9613968     | 100.000.000          |
|                                      | DCI       | 6000001   | 6001745     | 174.500.000          |
| DC                                   | 5995853   | 6000000   | 414.800.000 |                      |
| <b>Total BANCO CONTINENTAL SAECA</b> |           |           |             | <b>2.449.500.000</b> |
| BANCO REGIONAL SAECA                 | CLASE A   | 3.134.772 | 3.135.271   | 50.000.000           |
|                                      | SIMPLE A  | 6379299   | 6380696     | 139.800.000          |
|                                      |           | 7746476   | 7747662     | 118.700.000          |
|                                      |           | 6727269   | 6728221     | 95.300.000           |
|                                      |           | 481876    | 481975      | 10.000.000           |
|                                      |           | 481976    | 482075      | 10.000.000           |
|                                      |           | 482076    | 482175      | 10.000.000           |
|                                      |           | 335187    | 335286      | 10.000.000           |



|  |             |             |             |                      |
|--|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| BANCO REGIONAL SAECA                                       | SIMPLE A    | 335387      | 335486      | 10.000.000           |
|  |             | 9672597     | 9672669     | 7.300.000            |
|  |             | 7260309     | 7260628     | 32.000.000           |
|  |             | 11002467    | 11002473    | 7.000.000            |
|  |             | 10954586    | 10954641    | 5.600.000            |
| <b>Total BANCO REGIONAL SAECA</b>                          |             |             |             | <b>505.700.000</b>   |
| BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.              | (en blanco) | (en blanco) | (en blanco) | 14.500.000           |
| <b>Total BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.</b> |             |             |             | <b>14.500.000</b>    |
| ENERGY SACI  | (en blanco) | 9.381       | 9.390       | 10.000.000           |
|  |             | 10.461      | 10.470      | 10.000.000           |
|  |             | 11.041      | 11.045      | 5.000.000            |
| <b>Total ENERGY SACI</b>                                   |             |             |             | <b>25.000.000</b>    |
| LC RISK MANAGEMENT SAECA                                   | 290-291     | 28998       | 29017       | 20.000.000           |
| <b>Total LC RISK MANAGEMENT SAECA</b>                      |             |             |             | <b>20.000.000</b>    |
| VISION BANCO SAECA   | LIX         | 6818        | 8330        | 151.300.000          |
|  | CC          | 1           | 1316        | 131.600.000          |
|  | CLX         | 445         | 590         | 14.600.000           |
|  |             | 3689        | 3762        | 7.400.000            |
|  | CLXIII      | 2068        | 2339        | 27.200.000           |
|  |             | 7624        | 8780        | 115.700.000          |
|  | CLXII       | 10385       | 11000       | 61.600.000           |
|  | CLXIV       | 8093        | 8510        | 41.800.000           |
|  |             | 6290        | 7010        | 72.100.000           |
|  |             | 4575        | 5210        | 63.600.000           |
|  |             | 7345        | 7791        | 44.700.000           |
|  |             | 5544        | 5989        | 44.600.000           |
|  | CLXI        | 3568        | 3573        | 600.000              |
|  | CCXVI       | 5985        | 6984        | 100.000.000          |
|  |             | 6985        | 7984        | 100.000.000          |
|  |             | 7985        | 8984        | 100.000.000          |
|  |             | 8985        | 9984        | 100.000.000          |
|  | CCXXIII     | 1           | 1000        | 100.000.000          |
|  |             | 1001        | 2000        | 100.000.000          |
|  |             | 2001        | 3000        | 100.000.000          |
|  |             | 3001        | 4000        | 100.000.000          |
|  |             | 4001        | 5000        | 100.000.000          |
|  |             | 5001        | 6000        | 100.000.000          |
|  |             | 6001        | 7000        | 100.000.000          |
|  |             | 7001        | 8000        | 100.000.000          |
|  |             | 8001        | 9000        | 100.000.000          |
|  |             | 9001        | 10000       | 100.000.000          |
|  | CCLXVI      | 6483        | 7089        | 60.700.000           |
|  |             | 6255        | 6379        | 12.500.000           |
|  | LXIX        | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXVII       | 10699       | 1789        | 9.100.000            |
|  | LXVIII      | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXX         | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXXI        | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXXII       | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXXIV       | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXXIII      | 10704       | 10794       | 9.100.000            |
|  | LXXV        | 10699       | 10789       | 9.100.000            |
|  | LXXVI       | 10701       | 10790       | 9.000.000            |
|  | CLVI        | 10707       | 10737       | 3.100.000            |
|  |             | 9896        | 10706       | 81.100.000           |
|  | LVI         | 8403        | 9591        | 118.900.000          |
|  | CCL         | 2817        | 3907        | 109.100.000          |
|  | CXLVI       | 6295        | 7494        | 120.000.000          |
|  | LVIII       | 3168        | 3500        | 33.300.000           |
| <b>Total VISION BANCO SAECA</b>                            |             |             |             | <b>2.806.400.000</b> |
| WISDOM PRODUCT SAECA                                       | 401         | 40.032      | 40.036      | 5.000.000            |
| <b>Total WISDOM PRODUCT SAECA</b>                          |             |             |             | <b>5.000.000</b>     |
| NGO SAECA  | 11          | 472455      | 472504      | 5.000.000            |
|  | 4           | 217518      | 217567      | 5.000.000            |
|  | 26          | 2499670     | 2499691     | 2.200.000            |
|  |             | 2414643     | 2414652     | 1.000.000            |
|  | 23          | 1948257     | 1948266     | 1.000.000            |
| <b>Total NGO SAECA</b>                                     |             |             |             | <b>14.200.000</b>    |
| SUDAMERIS BANK   | 79          | 38603450    | 38610895    | 7.446.000            |
|  | 59          | 18121001    | 18180000    | 59.000.000           |
|  | 82          | 41645888    | 41655872    | 9.985.000            |
|  | 60          | 19566351    | 19587350    | 21.000.000           |
|  | 73          | 32677260    | 32695310    | 18.051.000           |
|  | 77          | 36327584    | 36338414    | 18.831.000           |
|  | 239         | 198558777   | 198591669   | 32.893.000           |
| <b>Total SUDAMERIS BANK</b>                                |             |             |             | <b>159.206.000</b>   |
| NEGOFIN SAECA  | -           | 119701      | 120000      | 300.000.000          |
|  |             | 119569      | 119700      | 132.000.000          |
| <b>Total NEGOFIN SAECA</b>                                 |             |             |             | <b>432.000.000</b>   |

# V VALORES

CASA DE BOLSA 25 AÑOS

|                      |             |             |             |                      |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| FIBRIPAR SA          | A           | -           | -           | 400.000.000          |
| Total FIBRIPAR SA    |             |             |             | 400.000.000          |
| INTERFISA            | 345         | 344551      | 345050      | 50.000.000           |
| Total INTERFISA      |             |             |             | 50.000.000           |
| (en blanco)          | (en blanco) | (en blanco) | (en blanco) |                      |
| Total (en blanco)    |             |             |             |                      |
| <b>Total general</b> |             |             |             | <b>6.881.506.000</b> |

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Acciones Gs                             | 6.881.506.000         |
| Renta Fija Gs                           | 6.430.031.922         |
| Renta Fija Usd                          | 811.853,71            |
| TC                                      | 5694,68               |
|   | 4.623.247.085         |
| <b>Total acciones/Renta Fija USD/GS</b> | <b>17.934.785.007</b> |



## INFORME DEL SÍNDICO

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

Asunción, 24 de agosto del 2018.-

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 2018.-

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.-

Emmanuel Trulls Sirvent.  
Síndico



Acta de Directorio N° 236

En la ciudad de Asunción, siendo las dieciseis horas del día Viernes 24 de Agosto de 2018, se reúne el Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A., en su local social, sito en la calle Avda. Mariscal Lopez Nro. 3811 c/ Dr. Marra en el Edificio Mariscal Center 4to piso B, con la asistencia del 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 2018

Primer Punto: El Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A., acuerden de común acuerdo aprobar el informe de los Estados Contables y Anexos correspondiente al 30 de junio del 2018.

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

CERTIFICO: Que es fotocopia auténtica del original. Conste

El Directorio

Mónica Beatriz Rosellón F.  
NOTARIA Y ESCRIBANA  
REGISTRO N° 393  
O'Higgins 270 el Andarú  
Tel/Fax: 604.952

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

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

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

