

Valores Casa de Bolsa S.A.

Estado de Situación Patrimonial o Balance General al 31/12/18 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2017 (En Guaraníes)

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha: 22 ABR 2019

 Controller Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIB SBSG M. 13112/2017 COOP. N° 02
 CLP N° 2-25 SETIP 004-13 - RUC 20026399

| Activo | Periodo Actual | Ejercicio Anterior | Pasivo | Periodo Actual | Ejercicio Anterior |
|---|-----------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
| Activo Corriente | | | Pasivo Corriente | | |
| Disponibilidades (Nota 5.d.) | | | Documentos y Cuentas a Pagar | | |
| Caja | 20.000 | 2.592.644 | Acreedores por Intermediación (Nota 5.m.) | 1.440.146.476 | 1.619.178.001 |
| Recaudaciones a Depositar | 1.070.000 | 0 | Acreedores Varios (Nota 5.l.) | 294.034.940 | 1.637.666.210 |
| Bancos | 1.814.062.361 | 1.021.104.366 | Cuentas a Pagar a Personas y | | |
| | 1.815.152.361 | 1.023.697.010 | Empresas Relacionadas (Nota 5.o. y Nota 5.r.) | 0 | 0 |
| Inversiones Temporarias (Nota 5.e.) | | | Obligac.por Contratos de Underwriting (Nota 5.p.) | 0 | 0 |
| Titulos De Renta Variable | 0 | 0 | Obligac.por Administración de cartera (Nota 5.n.) | 0 | 0 |
| Titulos De Renta Fija | 10.551.904.107 | 7.449.844.932 | | 1.734.181.416 | 3.256.844.211 |
| Menos: previsión Por menor valor | 0 | 0 | Prestamos Financieros (Nota 5.k.) | | |
| | 10.551.904.107 | 7.449.844.932 | Prestamos Bancarios | 10.960.124.110 | 12.817.819.658 |
| Créditos (Nota 5.f.) | | | Interes a Pagar | 47.646.391 | 100.988.163 |
| Deudores por Intermediación | 765.359.217 | 464.544.477 | Intereses a Devengar | 598.263.322 | 668.157.604 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 1.202.445.808 | 718.610.915 | | 12.006.033.823 | 13.586.965.424 |
| Deudores varios | 813.306.579 | 7.644.507.931 | Provisiones | | |
| Menos: previsión para incobrables | -359.073.806 | -29.073.806 | Impuesto a la renta a pagar | 167.355.039 | 10.266.805 |
| Cuentas varias a cobrar | 0 | 0 | IVA a Pagar | 0 | -33.180.970 |
| Iva Credito Fiscal | 0 | 0 | Retenciones de Impuestos | 0 | 0 |
| Menos: previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas Underwriting | 0 | 0 | Aportes y Retenciones a pagar | 21.082.257 | 15.831.014 |
| | 2.422.037.798 | 8.798.589.517 | | 188.437.296 | -7.083.151 |
| Otros Activos | | | Otros Pasivos | | |
| Otros Activos Corrientes (Nota 5.i.) | 9.948.020 | 36.185.101 | Prestamos De Terceros (Nota 5.q.) | 9.659.913.280 | 1.913.264.120 |
| | 9.948.020 | 36.185.101 | Dividendos a pagar en efectivo (Nota 5.r.,5.o.) | 0 | 51.407.244 |
| | | | Otros pasivos Corrientes (Nota 5.q.) | 846.461.824 | 0 |
| Total Activo Corriente | 14.799.042.305 | 17.308.316.560 | Total Pasivo Corriente | 10.506.375.104 | 1.984.671.364 |
| | | | | 24.435.027.639 | 18.801.397.848 |
| Activo No Corriente | | | Pasivo No Corriente | | |
| Inversiones Permanentes | | | Cuentas a Pagar | | |
| Titulos De Renta Variable (Nota 5.e.) | 3.454.360.000 | 64.138.800 | Obligac.por Contratos de Underwriting | 0 | 0 |
| Titulos De Renta Fija (Nota 5.e.) | 4.326.445.698 | 4.306.963.723 | Acreedores por Intermediación | 0 | 0 |
| Acción De Bolsa De Valores (Nota 5.e.), (Nota7) | 308.616.732 | 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 |
| | 8.089.622.430 | 4.638.656.170 | Empresas Relacionadas (Nota 5.o.) | 0 | 0 |
| Créditos (Nota 5.f.) | | | Acreedores Varios (Nota 5.l.) | 0 | 78.272.954 |
| Deudores por Intermediación | 116.730.601 | 112.828.951 | | 0 | 78.272.954 |
| Deudores varios | 221.330.120 | 213.932.296 | Prestamos Financieros | | |
| Deudores Gs LP | 5.804.375.490 | 376.538.031 | Prestamos en Bancos | 0 | 0 |
| Créditos en Gestión de Cobro | 349.810.316 | -297.235.343 | Intereses a Devengar | 0 | 0 |
| Menos: previsión para incobrables | -606.793.052 | 300.000.000 | | 0 | 0 |
| Creditos en Gestion de Recuperacion | 0 | 0 | Provisiones | | |
| Palco CCP | 326.019.658 | 0 | Previsión para indemnización | 0 | 0 |
| Relacionadas | 0 | 0 | Otras 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 Titulos Por Contratos de Iva credito fiscal | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| | 6.211.473.133 | 706.063.935 | Total Pasivo No Corriente | 0 | 78.272.954 |
| Bienes de Uso (Nota 5.g.) | | | Total Pasivo | 24.435.027.639 | 18.879.670.802 |
| Bienes de Uso | 726.915.147 | 682.204.834 | | | |
| (Depreciación acumulada) | -494.576.259 | -446.231.453 | Patrimonio Neto | | |
| | 232.338.888 | 235.973.381 | Total Patrimonio Neto (Según el estado de Variación del patrimonio Neto) | 5.167.647.722 | 4.362.606.783 |
| Activos Intangibles y cargos diferidos | | | | | |
| Licencia | 0 | 0 | | | |
| Marcas | 0 | 0 | | | |
| Sistema Informático (Nota 5.hi) | 636.391.577 | 608.520.491 | | | |
| Amortización C.D. Sistemas (Nota 5.hi) | -407.252.565 | -279.722.681 | | | |
| | 229.138.992 | 328.797.810 | | | |
| Otros Activos No Corrientes (Nota 5j) | 0 | 0 | | | |
| Gastos No Devengados (Nota 5j) | 31.059.613 | 24.469.730 | | | |
| | 31.059.613 | 24.469.730 | | | |
| Total Activo No Corriente | 14.793.633.056 | 5.933.961.026 | | | |
| Total Activo | 29.592.675.361 | 23.242.277.586 | Total Pasivo y Patrimonio Neto | 29.592.675.361 | 23.242.277.586 |

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) | 35.784.709.644 | 5.664.806.000 | Cuenta De Orden Acreedora (Nota 8) | 35.784.709.644 | 5.664.806.000 |
| Cuenta de Contingencia Deudora | | | Cuenta De Contingencia Acreedora | | |

 Econ. Gustavo Mathias Angulo
 Vicepresidente

 Lic. Elvira Ruffinelli
 Contadora Reg. 0757
 Baker Tilly Paraguay

 Abg. Ivan Alejandro Cáceres
 Síndico

Estado de Resultados

Correspondiente al 31/12/2018 presentado en forma comparativa con el 31/12/2017 (En Guaraníes)

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 22 ABR 2019

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SESS N° 07401
016/18 INDDOP N° 03
CCP N° 7-26 SET N° 004/18 - RUC: 60023332-2

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--|----------------------|----------------------|
| Ingresos Operativos | | |
| <u>Comisiones por Operaciones en Rueda</u> | | |
| Por Intermediación de Acciones en Rueda | 0 | 155.653.256 |
| Por Intermediación de Renta fija en Rueda | 648.927.742 | 989.129.752 |
| <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.) | 1.256.783.367 | 334.566.470 |
| Ingreso por venta de Cartera Propia | 588.154.619 | 1.613.667.678 |
| 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.) | 3.642.139.501 | 3.633.453.376 |
| Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.) | 632.697.528 | 178.914.611 |
| Total Ingesos Operativos | 6.768.702.757 | 6.905.568.605 |
| Gastos Operativos | | |
| Gastos Por Comisiones y Servicios | 379.638.786 | 1.406.293.754 |
| Aranceles por Negociacion Bolsa de Valores | 87.352.238 | 0 |
| Otros Gastos Operativos (Nota 5.w.) | 718.544.695 | 154.115.288 |
| Resultado operativo Bruto | 5.583.167.038 | 5.345.159.563 |
| Gastos De Comercializacion | 0 | 0 |
| Publicidad | 92.795.032 | 31.181.896 |
| Folleto e Impresiones | 0 | 0 |
| Otros gastos De Comercializacion (Nota 5.w.) | 0 | 0 |
| | 92.795.032 | 31.181.896 |
| Gastos De Administracion (Nota 5. w) | | |
| Servicios Personales | 2.170.230.433 | 2.273.619.797 |
| Provision, amortizacion y depreciaciones | 177.241.552 | 164.681.941 |
| Mantenimiento | 53.840.983 | 29.738.182 |
| Aquileres | 397.196.975 | 266.165.862 |
| Gastos Generales | 136.100.274 | 86.977.522 |
| Seguros | 8.667.271 | 10.325.784 |
| Multas | 4.186.708 | 6.607.291 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 17.913.471 | 65.852.363 |
| Otros Gastos de Administracion | 471.840.578 | 599.933.632 |
| | 3.435.218.245 | 3.503.902.374 |
| Resultado operativo Neto | 2.055.153.761 | 1.810.075.293 |
| Otros Ingresos y Egresos (Nota 5.x.) | | |
| Otros Ingresos | 0 | 0 |
| Otros Egresos - Gtos. Bancarios | 86.644.180 | 134.501.815 |
| Resultados Financieros | 0 | 0 |
| Generados por Activos | | |
| Intereses Cobrados | 0 | 0 |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.) | 120.272.849 | 150.955.689 |
| Generados por Pasivos | | |
| Intereses Pagados (Nota 5.y.) | 1.498.479.999 | 1.079.119.406 |
| Diferencias De Cambio (Nota 5.c.) | 338.046.193 | -307.049.707 |
| Resultado Extraordinarios (Nota 5.z.) | 0 | 0 |
| Resultado extraordinarios | 0 | 0 |
| Egresos extraordinarios | 0 | 0 |
| Ajuste De Resultado De Ejercicios Anteriores | | |
| Ingresos | 0 | 0 |
| Egresos | 0 | 0 |
| Utilidad O (Perdida) | 928.348.624 | 440.360.054 |
| Impuesto a la Renta | 182.121.919 | 85.558.112 |
| Reserva Legal | 37.311.335 | 17.740.097 |
| Resultado del Ejercicio | 708.915.370 | 337.061.845 |

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

Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

Lic. Elvira Romelli
Contadora Reg. C757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Cáceres
Sindico

Valores Casa de Bolsa S.A.

Estado de Flujo De Efectivo

Correspondiente al 31/12/2018 presentado en forma comparativa con el 31/12/2017
 (En Guaraníes)

| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | 2.018 | 2.017 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| VENTAS NETAS (COBRO NETO) | -1.580.793.977 | 4.909.168.582 |
| PAGO A PROVEEDORES LOCALES (PAGO NETO) | -4.935.570.262 | -304.723.815 |
| PAGO A PROVEEDORES DEL EXTERIOR (PAGO NETO) | 0 | 0 |
| EFFECTIVO PAGADO A EMPLEADOS | -1.156.265.147 | -1.174.998.199 |
| EFFECTIVO GENERADO (USADO) POR OTRAS ACTIVIDADES OPERATIVAS | 9.240.286.452 | -2.883.221.837 |
| PAGO DE IMPUESTOS | 8.147.285 | 42.735.219 |
| EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | 1.575.804.351 | 588.959.950 |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES TEMPORARIAS | -3.102.059.175 | -5.068.207.670 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INVERSIONES A LARGO PLAZO | -3.478.837.346 | -965.853.091 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | -38.526.006 | -16.793.191 |
| EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -6.619.422.527 | -6.050.853.952 |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| APORTE DE CAPITAL | 0 | 0 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE PRÉSTAMOS | 6.735.415.439 | 3.151.015.863 |
| DIVIDENDOS PAGADOS | -51.407.244 | -510.096.074 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE INTERESES | -1.307.253.690 | -608.446.385 |
| EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 5.376.754.505 | 2.032.473.404 |
| EFFECTO DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE TIPO DE CAMBIO | 458.319.042 | -156.094.018 |
| AUMENTO/DISMINUCIÓN NETO/A DE EFECTIVOS Y SUS EQUIVALENTES | 791.455.371 | -3.585.514.617 |
| EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERÍODO | 1.023.697.010 | 4.609.211.627 |
| EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERÍODO | 1.815.152.381 | 1.023.697.010 |

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

Econ. Gustavo Mathías Angulo
 Vicepresidente

Lic. Elvira Ruffinelli
 Contadora Reg: C757
 Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Cáceres
 Síndico

Valores Casa de Bolsa S.A.

Estado De Variacion Del Patrimonio Neto

Correspondiente al 31/12/2018 presentado en forma comparativa con el 31/12/2017
(En Guaraníes)

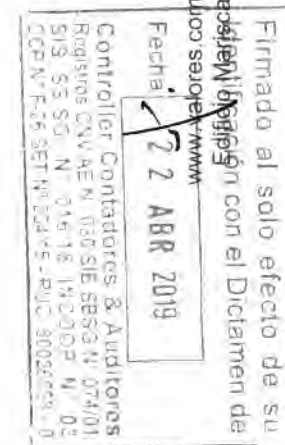
| Movimientos | Capital | | | Reservas | | | Resultados | | Patrimonio Neto | | |
|--------------------------------|-----------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| | Suscripto | A Integrar /Aporte | Integrado | Legal | Facultativa | Inversiones | Revalúo | Acumulados | Del Ejercicio | Periodo Actual | Periodo Anterior |
| Saldo al Inicio del ejercicio | 0 | 0 | 2.500.000.000 | 217.852.986 | 514.072.442 | 190.717.099 | 62.175.828 | 0 | 0 | 3.484.818.355 | 3.508.259.597 |
| Movimiento subsecuentes | | 0 | 0 | 37.311.335 | 877.788.428 | 41.263.085 | 7.551.148 | 0 | 0 | 963.913.996 | 517.285.341 |
| Transf. A dividendos a pagar | | | | | | | | | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del Ejercicio | | | | | | | | | 708.915.370 | 708.915.370 | 337.061.845 |
| Total periodo actual | 0 | 0 | 2.500.000.000 | 255.164.321 | 1.391.860.870 | 231.980.184 | 69.725.977 | 0 | 708.915.370 | 5.157.647.722 | 4.362.606.783 |
| Total periodo anterior | 0 | 0 | 2.500.000.000 | 217.852.986 | 514.072.442 | 190.717.099 | 62.176.828 | 540.726.583 | 337.061.845 | | 4.362.606.783 |



Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

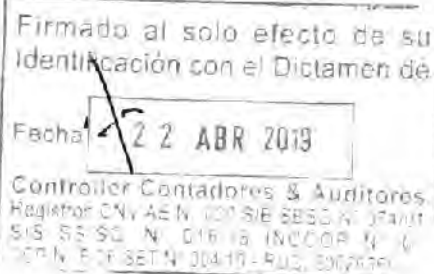
Lic. Elvira Ruffinelli
Contadora Reg: 0757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Caceres
Sindico



Firmado al solo efecto de su Edición con el Dictamen de
www.valores.com.py | Av. Mariscal López 3811 c/ Dr. Morra
Mariscal Center | Piso 4 | Telefax (+595) 21 600 450 | Asunción, Paraguay.

Notas a los Estados Contables
Al 31 DE DICIEMBRE 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. 242 fecha 09/04/2019 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.

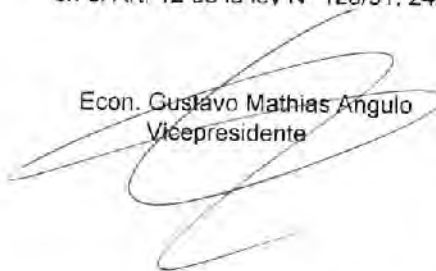
Nota 3. Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

3.1. Bases de preparación de los Estados Contables:

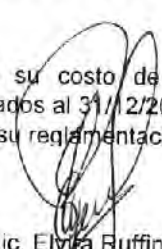
Los Estados contables fueron preparados de acuerdo a normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables aceptadas en Paraguay. Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local que pudieran tener sobre los mismos, no expresándose la moneda al 31 de diciembre 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 31/12/2018 y 31/12/17 de acuerdo a lo establecido en el Art. 12 de la ley N° 125/91, 2421/04 y su reglamentación



Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente



Lic. Elvira Ruffinelli
Contadora Reg: 0757
Baker Tilly Paraguay



Abg. Ivan Alejandro Saceres
Sindico

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

3.3 Política de constitución de provisiones:

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

3.4. Política de depreciación:

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

3.5. Política de reconocimiento de ingresos:

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

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

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

Nota 4 Cambios de políticas y procedimiento de Contabilidad.

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

Nota 5. Criterios específicos de valuación.

a) Valuación en moneda extranjera

La moneda extranjera, Dólar fue registrada de acuerdo al tipo de cambio publicado por la Sub Secretaria de Estado de Tributación al 31/12/2018. Tipo de cambio comprador Gs. 5960,14- para saldos de cuentas del activo y Tipo de cambio vendedor Gs.- 5.960,94 para saldo de cuentas pasivas.

| Concepto | Periodo actual G. | Periodo anterior G. |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Tipo de cambio comprador | 5.960,14 | 5.579,97 |
| Tipo de cambio vendedor | 5.960,94 | 5.606,98 |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
 Vicepresidente

Lic. Elvira Ruffinelli
 Contadora Reg: C757
 Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Caceres
 Sindico

Fecha 22 ABR 2019

Controler Contadores & Auditores
 CNV AE N. 030 SIB SBSC N. 074/01
 SG N. 076/18 INDDOP N. 01
 25 SET N. 004/18 - RUC. 80020001

b) Posición en moneda extranjera

| Activos y pasivos en moneda extranjera | | | | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|--|----------------------------------|----------------------------------|--|
| Detalle | Moneda extranjera clase | Moneda extranjera Monto | Cambio cierre periodo actual (guaraníes) | Saldo periodo actual (guaraníes) | Cambio cierre Ejercicio Anterior | Saldo al Cierre Ejercicio Anterior (Guaraníes) |
| Activo | | | | | | |
| Activos Corrientes | | | | | | |
| Recaudaciones a depositar/Caja | | | | | | |
| Recaudaciones a Depositar M/E | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 0 |
| Bancos | | | | | | |
| Interbanco Cuenta Orden \$ | USD | 97.443,11 | 5.960,14 | 580.774.578 | 5.579,97 | 183.012.581 |
| Banco Itau Cartera Propia \$ | USD | 57.773,25 | 5.960,14 | 344.336.664 | 5.579,97 | 18.037.298 |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$ | USD | 1.850,50 | 5.960,14 | 11.029.239 | 5.579,97 | 10.292.255 |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$ | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 19.697 |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$ | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 0 |
| Financiera Rio \$ | USD | 5.818,41 | 5.960,14 | 33.486.510 | 5.579,97 | 15.203.800 |
| Vision Banco \$ | USD | 16.465,64 | 5.960,14 | 98.137.520 | 5.579,97 | 893.186 |
| Atlas Cuenta Propia \$ | USD | 536,43 | 5.960,14 | 3.197.198 | 5.579,97 | 3.296.869 |
| Bancop Cuenta Propia \$ | USD | 0,24 | 5.960,14 | 1.430 | 5.579,97 | 376.313 |
| Interfisa Cuenta Propia \$ | USD | 253,48 | 5.960,14 | 1.510.776 | 5.579,97 | 1.414.411 |
| Continental Cuenta Propia \$ | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 62.703.239 |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$ | USD | 2.345,77 | 5.960,14 | 13.981.118 | 5.579,97 | 13.809.582 |
| GNB USD | USD | 7.067,00 | 5.960,14 | 42.120.309 | 5.579,97 | 39.059.790 |
| Morgan Stanley | USD | 9.734,88 | 5.960,14 | 58.020.056 | 5.579,97 | 55.799.700 |
| Banco Regional \$ | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 0 |
| Finexpar Usd | USD | 37,98 | 5.960,14 | 226.366 | 5.579,97 | 0 |
| Bonos en Moneda extranjera | | | | | | |
| Continental | USD | 84.215,35 | 5.960,14 | 501.935.276 | 5.579,97 | 0 |
| Banco Regional \$ | | | | | 5.579,97 | 587.930.181 |
| Créditos | | | | | | |
| Clientes US\$ | USD | 89.690,20 | 5.960,14 | 534.566.151 | 5.579,97 | 675.902.382 |
| Anticipos a rendir US\$ | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 0 |
| Deudores Varios \$ | USD | 54.080,54 | 5.960,14 | 322.208.387 | 5.579,97 | 6.707.387.314 |
| Gastos pag por Adelantado | | | | | | |
| Alquileres a Vencer US\$ | USD | 1.368,00 | 5.960,14 | 8.153.472 | 5.579,97 | 36.185.101 |
| Intereses a Devengar USD | USD | 2.964,76 | 5.960,14 | 17.670.385 | 5.579,97 | 53.792.473 |
| Activos no Corrientes | | | | | | |
| Clientes US\$ | USD | 29.722,16 | 5.960,14 | 177.148.238 | 5.579,97 | 185.848.761 |
| Gastos pag por Adelantado | | | | | | |
| Garantía Alquiler McaI Center | USD | 0,00 | 5.960,14 | 0 | 5.579,97 | 7.633.586 |
| Garantía Alquiler McaI Center | USD | 5.211,22 | 5.960,14 | 31.059.601 | 5.579,97 | 16.836.164 |
| Inversiones en Moneda Extranjera | | | | | | |
| JB Mosaic \$ | USD | 51.245,43 | 5.960,14 | 305.429.937 | 5.579,97 | 285.947.982 |
| Otros Activos a Largo Plazo | | | | | | |
| Falco CCP | USD | 54.700,00 | 5.960,14 | 326.019.858 | 5.579,97 | 0 |
| Pasivo | | | | | | |
| Pasivos Corrientes | | | | | | |
| Alquileres a pagar | USD | 5.738,10 | 5.960,94 | 34.204.469 | 5.606,98 | 94.672.597 |
| Prestamos a pagar US\$ | USD | 685.471,27 | 5.960,94 | 4.086.053.113 | 5.606,98 | 3.583.063.809 |
| Interes a Pagar US\$ | USD | 7.593,10 | 5.960,94 | 47.646.391 | 5.606,98 | 100.988.162 |
| Honorarios a Pagar US\$ | USD | 3.884,04 | 5.960,94 | 23.152.521 | 5.606,98 | 0 |
| Comisiones a Pagar US\$ | USD | 319,00 | 5.960,94 | 1.901.540 | 5.606,98 | 1.788.627 |
| BVPASA a pagar US\$ | USD | 0,00 | 5.960,94 | 0 | 5.606,98 | 1.218.285 |
| Cupones a pagar US\$ | USD | 1.612,38 | 5.960,94 | 9.611.347 | 5.606,98 | -84.722.103 |
| Deposito de Clientes para Negociación Sobregiro Bancario | USD | 134.024,04 | 5.960,94 | 798.909.577 | 5.606,98 | 1.527.224.329 |
| | USD | 142.001,40 | 5.960,94 | 846.461.824 | 5.606,98 | 0 |
| Pasivos No Corrientes | | | | | | |
| Alquileres a pagar | USD | | 5.960,94 | 0 | 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 | 5.960,14 | 417.887.098 | 5.579,97 | 1.088.578.038 |
| Ganancias por Valuacion de Pasivos Monetarios en moneda extranjera | 5.960,94 | 544.777.828 | 5.606,98 | 3.703.900.481 |
| Perdidas por Valuacion de Activos Monetarios en Moneda Extranjera | 5.960,14 | 297.614.249 | 5.579,97 | 915.622.350 |
| Perdidas por Valuacion de Pasivos Monetarios En Moneda Extranjera | 5.960,94 | 206.731.635 | 5.606,98 | 4.010.950.188 |
| Totales | | 458.319.042 | | -156.094.018 |

d) Disponibilidades

En rubro disponibilidades está 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 | 1.070.000 | 0 |
| Caja M/E | 0,00 | 0 | 0 |
| Caja M/L | 0,00 | | 0 |
| Fondo Fijo | 0,00 | 20.000 | 2.592.644 |
| Bco Continental Gs | 0,00 | 27.512.251 | 12.076.864 |
| Interbanco Cuenta de Orden | 0,00 | 450.251.482 | 810.181.784 |
| Banco Atlas | 0,00 | 459.808 | 68.338.892 |
| Interfisa | 0,00 | 718.634 | 26.329.178 |
| Vision Banco | 0,00 | 5.312.303 | 3.380.303 |
| Finexpar | 0,00 | 11.513.293 | 1.513.293 |
| Itau Py Cuenta Cartera Propia | 0,00 | 32.848.228 | 15.573.171 |
| BBVA Cuenta Cartera Propia | 0,00 | 4.821.391 | 5.976.398 |
| 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 | 36.503.160 | 14.555.909 |
| SUDAMERIS BANK GS | 0,00 | 3.215.110 | 5.000.000 |
| GNB GS | 0,00 | 47.527.527 | -352.307.560 |
| Interbanco Cuenta Orden \$ | 97.443,11 | 580.774.578 | 183.012.581 |
| Banco Itau Cartera Propia \$ | 57.773,25 | 344.336.664 | 18.037.298 |
| BBVA Cuenta Cartera Propia \$ | 1.850,50 | 11.029.239 | 10.292.255 |
| Amambay Cuenta Cartera Propia \$ | 0,00 | 0 | 19.697 |
| Citibank Cuenta Cartera Propia \$ | 0,00 | 0 | 0 |
| Financiera Rio Cartera Propia \$ | 5.818,41 | 33.486.510 | 15.203.800 |
| Vision Banco \$ | 16.465,64 | 98.137.520 | 893.186 |
| Atlas Cuenta Propia \$ | 536,43 | 3.197.198 | 3.296.869 |
| Bancop Cuenta Propia \$ | 0,24 | 1.430 | 376.313 |
| Interfisa Cuenta Propia \$ | 253,48 | 1.510.776 | 1.414.411 |
| Continental Cuenta Propia \$ | 0,00 | 0 | 62.703.239 |
| Sudamerisbank Cuenta Cartera Propia \$ | 2.345,77 | 13.981.118 | 13.809.582 |
| GNB USD | 7.067,00 | 42.120.309 | 39.059.790 |
| Morgan Stanley | 9.734,88 | 58.020.056 | 55.799.700 |
| Finexpar Usd | 37,98 | 226.366 | 0 |
| Totales | | 1.615.162.381 | 1.023.697.010 |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

Lic. Elvira Rodríguez
Contadora Pública C757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Cáceres
Síndico

e) Inversiones

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

| Información sobre el Documento y Emisor | | | | | Información sobre el Emisor Al | | |
|---|----------------|---------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Emisor | Tipo de Título | Cantidad de Títulos | Valor Nominal Unitario | Valor Contable Gs | Capital | Resultado | Patrimonio Neto |
| Inversiones Temporarias | | | | | | | |
| CGS GS | BONO | 1 | Gs. 12.201.096 | 12.201.096 | 10.000.000.000 | 494.658.784 | 24.139.283.235 |
| Cepagro | ACCION | 1 | Gs. 5.000.000.000 | 5.000.000.000 | 790.678.300.000 | 220.003.263.197 | 2.246.623.461.679 |
| COA ITAPUA | CDA | 1 | Gs. 3.000.000.000 | 3.000.000.000 | 137.175.750.000 | 1.308.465.691 | 1.663.966.159.774 |
| LC RISK | BONO | 1 | Gs. 219.263.990 | 219.263.990 | 46.507.000 | 7.991.811 | 58.552.620 |
| Banco Continental | BONO | 1 | Gs. 5.403.835 | 5.403.835 | 709.679.300.000 | 306.831.424.381 | 2.088.599.004.588 |
| PASFIN | BONO | 1 | Gs. 1.813.000.000 | 1.813.000.000 | 52.703.000.000 | 2.490.000.000 | 203.975.653.306 |
| Banco Continental | BONO | 1 | 501.935.186 | 501.935.186 | 73.000.000.000 | 1.053.187.866 | 84.032.534.714 |
| Total Periodo Actual G. | | | | 10.551.904.107 | 2.519.210.650.006 | 667.812.914.066 | 6.427.075.608.046 |
| Total Ejercicio Anterior G | | | | 7.449.844.932 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones permanentes | | | | | | | |
| Bolsa de Valores y Producto de Asunción | ACCION | 1 | 14.500.000 | 308.616.732 | 8.800.000.000 | 12.068.401.255 | 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 |
| Pasfin | ACCION | 1 | 3.260.000.000 | 3.442.000.000 | 52.703.000.000 | 2.490.000.000 | 203.975.653.306 |
| Regional | ACCION | 56 | 210.000 | 11.760.000 | 1.087.787.800.000 | 352.261.386.030 | 154.932.577.257 |
| Banco Continental | CDA | 1 | 3.260.000.000 | 3.260.000.000 | 709.679.300.000 | 306.831.424.381 | 2.088.599.004.588 |
| Banco Continental | CP | 15 | 47.563.485 | 761.015.760 | 709.679.300.000 | 306.831.424.381 | 2.088.599.004.588 |
| Mosaic Poliza de Vida | POLIZA | 1 | 305.429.937 | 305.429.937 | | | |
| Total Periodo Actual G. | | | | 8.039.622.430 | 3.278.328.700.000 | 1.287.334.060.426 | 6.637.757.208.654 |
| Total Ejercicio Anterior G | | | | 4.636.656.170 | | | |

e) Inversiones

| Cuentas | Valor de Costo | Valor Contable | Valor Nominal Unitario | Valor De Cotización |
|----------------------------------|----------------|----------------|------------------------|---------------------|
| CGS GS | 12.201.096 | 12.201.096 | 12.201.096 | 100,00 |
| Cepagro | 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 |
| LC RISK | 219.263.990 | 219.263.990 | 219.263.990 | 100,00 |
| Banco Continental | 5.403.835 | 5.403.835 | 5.403.835 | 100,00 |
| Pasfin SAECA | 1.813.000.000 | 1.813.000.000 | 1.813.000.000 | 100,00 |
| Banco Continental | 501.935.186 | 501.935.186 | 501.935.186 | 100,00 |
| Saldo Periodo Actual | 0 | 10.551.904.107 | 0 | 800 |
| Saldo Ejercicio Anterior | 0 | 7.449.844.932 | 0 | 0 |
| Inversiones no Corrientes | | | | |
| Acciones Banco Continental SAECA | 600.000 | 600.000 | 600.000 | 100,00 |
| Pasfin | 3.442.000.000 | 3.442.000.000 | 3.442.000.000 | 100,00 |
| Regional | 11.760.000 | 11.760.000 | 11.760.000 | 100,00 |
| Banco Continental | 3.260.000.000 | 3.260.000.000 | 3.260.000.000 | 100,00 |
| Banco Continental | 761.015.760 | 761.015.760 | 761.015.760 | 100,00 |
| Mosaic Poliza de Vida | 305.429.937 | 305.429.937 | 305.429.937 | 100,00 |
| Saldo Periodo Actual G | 0 | 7.760.805.897 | 0 | 300 |
| Saldo Ejercicio Anterior G | 0 | 4.371.102.623 | 0 | |

| Accion de la Bolsa De Valores | | | |
|-------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Cantidad | Valor Nominal | Valor Libro de la Accion | Valor ultimo Remate |
| Saldo Periodo Actual | 200.000.000 | 308.616.732 | 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 Intermediación | | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Concepto | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
| Clientes - Renta Fija | 739.257.753 | 116.730.601 |
| Clientes - Renta Variable | 26.101.464 | 0 |
| Sub Total | 765.359.217 | 0 |
| Provision por incobrables | -359.073.808 | 0 |
| Total Actual | 406.285.411 | 116.730.601 |
| Total Anterior | 435.470.671 | 112.828.951 |

| Documentos y Ctas. A Cobrar | | |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Concepto | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
| Clientes - Servicios | 1.202.445.808 | 221.330.120 |
| Credito en gestion de cubro | 0 | 349.810.316 |
| Provision para incobrables | 0 | -606.793.052 |
| Palco CCP | 0 | 326.018.658 |
| Deudores LP | | 5.804.375.490 |
| Total Actual | 1.202.445.808 | 6.094.742.532 |
| Total Anterior | 718.610.915 | 593.234.984 |

| Deudores varios | | |
|----------------------------|--------------------|----------------------|
| Concepto | Periodo actual | Periodo anterior |
| Anticipos a Rendir | 0 | 0 |
| Anticipo de imp. a la Rta. | 0 | 0 |
| Anticipo al personal | 4.466.609 | 0 |
| Notas de Retención | 0 | 815.804 |
| Anticipos a Proveedores | 162.500 | 1.927.420 |
| Intereses a Cobrar | 35.292.973 | 31.639.969 |
| Deudores Varios Gs | 5.350.630 | 565.463.005 |
| Deudores Varios US\$ | 322.206.367 | 6.707.387.314 |
| Intereses a Devengar | 445.825.280 | 337.273.899 |
| Total | 813.306.579 | 7.644.507.831 |

No registra saldo:

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

Econ. Gustavo Mathias Anquio
Vicepresidente

Lic. Elvira Mendi
Contadora Publica C-757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Iván Alejandro Cáceres
Síndico

g) Bienes de Uso

La composición del rubro al 31-12-2018 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 | 15.481.385 | 0 | 4.150.342 | 283.378.102 | 134.048.199 | 24.872.971 | | 158.921.170 | 124.456.932 |
| Equipos de Informática | 248.416.318 | 19.096.927 | 0 | 701.181 | 268.214.426 | 226.504.424 | 9.227.565 | | 235.731.989 | 32.482.437 |
| Máquinas 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 | 168.875.278 | 3.947.716 | 0 | 2.699.625 | 175.322.619 | 84.311.987 | 15.611.113 | | 99.923.100 | 75.399.519 |
| Totales Periodo Actual | 680.837.991 | 38.526.008 | 0 | 7.551.148 | 726.915.147 | 444.864.610 | 49.711.649 | 0 | 494.576.259 | 232.338.888 |
| Totales Periodo Anterior | 653.470.344 | 16.793.191 | 0 | 11.941.299 | 682.204.834 | 388.977.986 | 57.253.467 | 0 | 446.231.453 | 235.973.381 |

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 | 307.593.767 | -407.252.585 | 229.138.992 |
| Total Actual | 328.797.810 | 307.593.767 | -407.252.585 | 229.138.992 |
| 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 | 1.794.548 | 0 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado US\$ | 0 | 0 |
| Honorarios Pagados Por Adelantado | 0 | 0 |
| Alquileres a Vencer \$ | 8.153.472 | 0 |
| Alquileres a Vencer US\$ | 0 | 0 |
| Garantía de Alquiler | 0 | 31.059.613 |
| Total Actual | 9.948.020 | 31.059.613 |
| Total Anterior | 36.185.101 | 24.469.730 |

k) Préstamos Financieros a corto y largo Plazo

El saldo al 31/12/18

| Institución | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Interfisa | 2.870.333.770 | 0 |
| Vision Banco | 1.192.188.000 | 0 |
| Banco GNB | 3.850.000.000 | 0 |
| Banco Atlas | 596.094.000 | 0 |
| Tarjeta de Credito | 9.508.340 | 0 |
| Pasfin | 2.442.000.000 | 0 |
| Intereses a pagar | 1.045.909.713 | 0 |
| Total Actual | 12.005.033.823 | 0 |
| Total Anterior | 13.586.965.424 | 0 |

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

El saldo al 31/12/18 de cuentas y provisiones a pagar se detallan en el siguiente cuadro

| Concepto | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
|------------------------------|----------------------|-------------------|
| Honorarios a Pagar | 26.518.521 | 0 |
| Aguinaldos a Pagar | 0 | 0 |
| Vacaciones a Pagar | 0 | 0 |
| Agua, Luz y Telefono a pagar | 1.204.690 | 0 |
| Comisiones a Pagar | 31.114.930 | 0 |
| Comisiones a Pagar \$ | 1.901.540 | 0 |
| Acreedores Varios | 34.204.469 | 0 |
| Alquileres a Pagar \$ LP | 0 | 0 |
| Proveedores | 189.479.443 | 0 |
| Tarjeta de Credito a Pagar | 0 | 0 |
| Cupones a Pagar | 9.611.347 | 0 |
| Total Actual | 294.034.940 | 0 |
| Total Anterior | 1.637.666.210 | 78.272.954 |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

Lic. Elvira Buffinelli
Contadora Reg. 0757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Caperes
Sindico

Firmado al solo efecto de identificación con el Dictamen de

Fecha 22 ABR 2019

Controllor Contadores & Auditores
Registros CNV AEN 030 SIB SBSC N° 074/071

m) Acreedores por Intermediación (Corto y Largo Plazo)

| Concepto | Corto Plazo G. | Largo Plazo G. |
|-------------------------------------|----------------------|----------------|
| Aranceles a Pagar a la BVPASA | 11.344.224 | 0 |
| Comisiones Cobradas p/Adelantado | 0 | 0 |
| Dep. de Clientes para Negociaciones | 1.428.802.252 | 0 |
| Total Actual | 1.440.146.476 | 0 |
| Total Anterior | 1.619.178.001 | 0 |

n) Administración de cartera (Corto y Largo Plazo)

No registra saldo

| Concepto | Corto Plazo G. | Largo plazo G. |
|---------------------|----------------|----------------|
| | | |
| | | |
| Total Actual | - | - |
| Total Anterior | - | - |

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

| Nombre | Relación | 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 | 1 | Dividendos | 0 | 51.407.244 |
| Totales: | | | | | 0 | 51.407.244 |

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 |
|---------------------|-------------------|-----------------------------------|------------------------|---------------------|
| | | | | |
| Total Actual | - | - | - | - |
| Total Anterior | - | - | - | - |

Q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

| Concepto | Corriente G. | No Corriente G. |
|------------------------|-----------------------|-----------------|
| Sobregiro Bancario | 846.461.824 | - |
| Prestamos con Terceros | 9.659.913.280 | - |
| Total actual | 10.506.375.104 | - |
| Total anterior | 1.913.264.120 | - |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
 Vicepresidente

Lic. Elvira Buffinelli
 Contadora Reg: C75
 Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Caceres
 Sindico

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

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

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

| Persona o empresa Relacionada | Relación | Concepto | Total Ingresos | Total Egresos | Concepto |
|--------------------------------------|---------------------|----------|----------------|--------------------|-----------------------|
| Christian Borja | Accionista-Director | 0 | 0 | 300.939.280 | Remuneracion Superior |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totales ejercicio actual G. | | | 0 | 300.939.280 | |
| Totales ejercicio anterior G. | | | 183.462 | 403.254.800 | |

t) Patrimonio

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

| Concepto | Saldo al inicio Del ejercicio G. | Aumentos | Disminución | 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 | 963.913.996 | 0 | 1.948.732.351 |
| Resultados acumulados | 540.726.582 | 0 | 540.726.582 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 337.061.846 | 371.853.524 | 0 | 708.915.370 |
| Total | 4.362.606.783 | 1.335.767.520 | 540.726.582 | 5.157.647.722 |

u) Previsiones

| Cuentas | Saldo al inicio del ejercicio G. | Aumentos | Disminución | Saldo periodo Actual G. | Saldo periodo Anterior G. |
|------------------------|----------------------------------|--------------|-------------|-------------------------|---------------------------|
| Deducidas del Activo | -326.309.149 | -639.557.709 | | -965.866.858 | -326.309.149 |
| Total | | | | -965.866.858 | -326.309.149 |
| Incluidas en el Pasivo | | | | | |
| Total | | | | | |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

Lic. Elvira Ruffinelli
Contadora Reg. C757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Caceres
Sindico

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|----------------------------|-------------------|---------------------|
| Servicio De Intermediación | 0 | 183.482 |
| Totales: | 0 | 183.482 |

Otros ingresos operativos

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|------------------------------|--------------------|---------------------|
| Ingresos Varios | 0 | 993.165 |
| Descuentos Obtenidos | 526.604.858 | 21.468.156 |
| Recupero Aranceles BVPSA | 89.897.811 | 125.669.929 |
| Recupero de Gastos | 29.145.259 | 30.571.716 |
| Recupero de Gastos Bancarios | 7.250.000 | 211.645 |
| Totales: | 632.697.528 | 179.914.611 |

w) Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|---|----------------------|----------------------|
| Otros Gastos Operativos | | |
| Aranceles por Inscr. Titulos/Desgloses | 0 | 102.296.790 |
| Cuota BVPSA SEN | 24.175.314 | 23.631.395 |
| Fondo de Garantía-BVPASA | 20.771.315 | 25.177.605 |
| Costo Rosweb | 3.144.925 | 3.009.498 |
| Incobrables | 670.452.541 | |
| Total Otros Gastos Operativos | 718.544.695 | 154.115.288 |
| Gastos de Comercialización | | |
| Publicidad y Propaganda | 92.795.032 | 31.181.890 |
| Total Otros Gastos de Comercialización | 92.795.032 | 31.181.890 |
| Gastos de Administración | | |
| Sueldos y Jornales | 854.590.944 | 927.252.852 |
| Aporte Patronal | 149.510.835 | 153.970.314 |
| Vacaciones | | 128.888 |
| Vacaciones Pagadas | 8.331.293 | 2.063.330 |
| Bonificación Familiar | 6.543.832 | 7.761.652 |
| Indemnizaciones Pagadas | 6.858.917 | |
| Aguinaldos Pagados | 74.805.240 | 77.590.171 |
| Remuneración Directores | 300.939.280 | 403.254.800 |
| Honorarios Profesionales | 768.950.092 | 701.597.790 |
| Amortización y Depreciaciones | 177.241.552 | 164.681.941 |
| Reparaciones y Mantenimientos | 10.286.199 | 3.447.274 |
| Alquileres Pagados | 397.196.975 | 266.165.862 |
| Gastos de Representación | 56.061.508 | 20.178.863 |
| Gastos de cafetería y limpieza | 20.836.810 | 15.912.559 |
| Gastos de Movilidad | 42.691.016 | 24.159.287 |
| Gtos. De Seguridad | 6.667.271 | 10.325.784 |
| Gratificaciones y Bonificaciones | | |
| Multas y Recargos | 4.186.708 | 6.607.291 |
| Tasas, Patentes e Impuestos | 13.235.300 | 10.743.374 |
| Diferencia de caja | 0 | 784.282 |
| Otros Gastos Administrativos | 78.576.155 | 114.657.532 |
| Gastos de Asamblea y Escribanía | 20.928.488 | 16.951.739 |
| Cuota Social | 13.712.000 | 13.712.000 |
| Utilles de Oficina e Impresos | 23.159.374 | 16.867.774 |
| Agua, Luz y Teléfono | 44.396.692 | 54.655.955 |
| Gratificaciones y Bonific. Pagadas | 36.848.516 | |
| Viáticos y otros Gtos. Del Personal | 30.887.730 | 11.456.829 |
| Otros Gastos de Comunicación | 24.852.988 | 25.034.672 |
| GND | 198.481.035 | 347.381.413 |
| IVA Gasto | 4.678.171 | 29.405.364 |
| Gastos Generales | 17.510.940 | 26.726.813 |
| Impuesto adicional 5% Dividendos | | 25.703.625 |
| Expensas | 43.554.784 | 26.290.908 |
| Total Otros Gastos de Administración | 3.435.218.245 | 3.503.902.374 |

x) Otros Ingresos y Egresos

El Saldo al 31/12/2018 es el siguiente:

| Otros Ingresos | Periodo Actual G. | Periodo anterior G. |
|----------------------|-------------------|---------------------|
| | | |
| Totales: | | |
| No registra saldo | | |
| Otros egresos | | |
| Gastos Bancarios | 86.644.180 | 134.501.815 |
| Totales: | 86.644.180 | 134.501.815 |

y) Resultados Financieros

| Intereses Cobrados | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|---|----------------------|----------------------|
| Intereses Cobrados Caja de Ahorros | 618.054.319 | 106.380.638 |
| Intereses Cobrados s/Bonos | 179.421.204 | 153.491.423 |
| Intereses Cobrados s/Prestamos | 458.307.844 | 74.694.411 |
| Totales: | 1.256.783.367 | 334.566.470 |
| Ganancia por Diferencia de Cambio | | |
| Diferencia de Cambio | 458.319.042 | -156.094.018 |
| Totales: | 458.319.042 | -156.094.018 |
| Intereses Bancarios Pagados/ Gtos Bancarios/Sobrepagos | 1.498.479.999 | 1.079.119.408 |
| Totales: | 1.498.479.999 | 1.079.119.408 |

Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente

Lic. Elvira Ruffinelli
Contadora Reg. 04757
Baker Tilly Paraguay

Abg. Ivan Alejandro Cacales
Síndico

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

Fecha 22 ABR 2019

Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AEN 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS SS SG N° 016/18 INCDOP N° 01
COP N° F-26 SET N° 00418 - RUC 80026539

Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo Anterior G. |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Servicio de Asesoría | 3.576.057.683 | 3.022.873.624 |
| Comis. Estructuraciones | 25.000.000 | 288.735.284 |
| Com. Spread | 3.431.818 | 4.473.752 |
| Representantes de Obligacionistas | 37.650.000 | 318.150.000 |
| Administración de Cartera | 0 | 0 |
| Estudio de Factibilidad | 0 | -579.284 |
| Totales: | 3.642.139.501 | 3.633.463.376 |

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de
Fecha 22 ABR 2019
Controlador Compadres & Auditores
Régimen CNV AEA N° 000-582-9/17401
CIS 55-50 N° 01613 INCCOP N° 04
CCP N° 7-26-SET N° 05015 PUC 6002658-0

Nota 6 Información referente a contingencia y compromisos.

a) Compromisos directos

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

b) Contingencias legales

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

c) Garantías constituidas

Para dar cumplimiento a lo previsto en los artículos 113 y 114 de la Res.763/04, la garantía fue constituida mediante Póliza de Caucción de la empresa Seguridad S.A, con vigencia desde el 22/05/18 hasta el 22/05/19, por un monto de Gs. 510.280.750.

Nota 7 Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

En fecha 07-03-2019 El Sr Elie Tannoury pasa a ser accionista del 9,96% de Valores Casa de Bolsa SA

En el mes de abril 2019 empiezan los tramites en el registro publico por la Homologacion de la modificacion de estatuto.

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.

El detalle de títulos en custodia Guaraníes y Dólares suman Gs. 35.784.709.644, que acompañan en el anexo III

| | |
|----------------------|-----------------------|
| RENTA FIJA GS | 6.185.745.482 |
| RENTA FIJA USD | 850.623,12 |
| TIPO CAMBIO | 5.960 |
| EN GUARANIES | 5.069.832.882 |
| RENTA VARIABLE EN GS | 24.529.131.280 |
| TOTALES | 35.784.709.644 |

Nota 9 Cambios Contables.

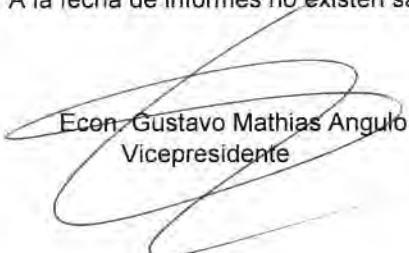
No se registraron cambios en la aplicación de principios contables y/o en estimaciones contables.

Nota 10 Restricciones para distribución de utilidades.

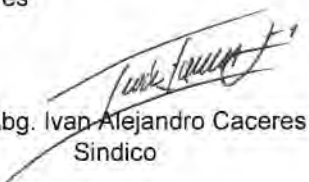
No se cuenta con hechos, o restricciones legales, reglamentarias, contractuales o de otra índole para la distribución de utilidades.

Nota 11 Sanciones.

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


Econ. Gustavo Mathias Angulo
Vicepresidente


Lic. Elvira Ruffinelli
Contadora Reg: C757
Baker Tilly Paraguay


Abg. Ivan Alejandro Caceres
Sindico

Firmado al solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de

Fecha 12 ABR 2019

Controller Contadores & Auditores
Registros CNVAE N° 030 SIB S85G N° 074/01
SIS 35 SG N° 016/18 INCOOP N° 03
CCP N° F-25 SET N° 034/15 - RUC: 80026558 - 1

INFORME DEL SÍNDICO

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

Asunción, 12 de Abril del 2019.-

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 31 de diciembre 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.-


Abog. Iván Alejandro Cáceres Zalazar
Síndico

Acta de Directorio N° 242.

En la ciudad de Asunción, siendo las doce horas del día Martes 9 de Abril de 2018, se reúne el Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A, en su local social, sito en la calle Avda Mariscal Lopez 38.11 c/Dr. Morra en el Edificio Mariscal Center 4to Piso "B", con la Asistencia del Econ Gustavo Mathias Angulo y la Cp. Yanina Monges para tratar el siguiente Orden del Día:

- 1.- Consideración de los Estados Contables cerrados al 31 de Diciembre de 2018.

Primer Punto: El Directorio de Valores Casa de Bolsa S.A. presentes, resuelven de común acuerdo aprobar el informe de los Estados Contables y Anexos correspondiente al 31 de Diciembre de 2018.

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

El Directorio

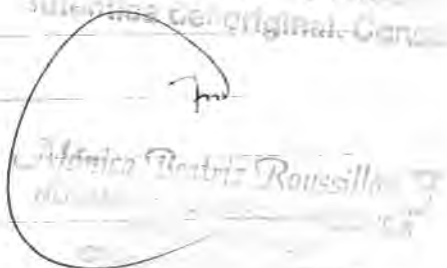


VALORES CASA DE BOLSA S.A.
Econ. Mathias Angulo
Director



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

CERTIFICADO. Quien se fotocopia
sustentado del original. Car...



Yanina Monges
Directora Titular

DICTMANE DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
Valores Casa de Bolsa S.A.
Asunción, Paraguay

Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Valores Casa de Bolsa S.A., que comprenden el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2018, y los correspondientes Estados de Resultados, de Flujos de Efectivo y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo concluido en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizado al 31 de diciembre de 2017, que se presentan a efectos comparativos, fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 10 de abril de 2018.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de Valores Casa de Bolsa S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los referidos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay; tal como se describe en la Nota 3 a los estados financieros. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución 823/04 ampliada por la Res. CG N° 22/16) y con normas de auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos; que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos de auditoría para obtener evidencias acerca de los importes y las aseveraciones y revelaciones adecuadas efectuadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del sistema de control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la misma.

Una auditoria también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas; la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la administración, y la evaluación de la correcta presentación de los mismos tomados en su conjunto. Consideramos que las evidencias de auditoria que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para sustentar con una base razonable nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Valores Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2018, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que entonces termino, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables vigentes en Paraguay; tal como se describe en la Nota 3 a los estados financieros.

Informe sobre otros requisitos legales y normas reguladores

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes, informamos lo siguiente:

- a) Valores Casa de Bolsa S.A. mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, Ley N° 2421/04 y sus reglamentaciones excepto por la falta de actualización de los libros contables de carácter obligatorios.
- b) A la fecha del presente informe, y considerando los límites de materialidad establecidos la Empresa, ha cumplido y/o provisionado el pago de sus obligaciones tributarias relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 29/14 y Resolución General N° 35/14 que reglamentan el Artículo 33° de la Ley 2421/04, no habiendo aspectos impositivos materiales que mencionar.


G. Ariel Reyes S.

Socio

Mat. Prof. CCP N° C – 782

Controller Contadores & Auditores
Firma Miembro de PKF International Limited

Mat. Prof. CCP N° F-26

Res. CNV N° AE – 030

22 de abril de 2018
Asunción, Paraguay