

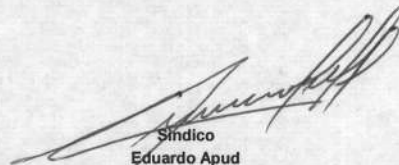
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL PRESENTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EN GUARANIES)**


ACTIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	PASIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades	7.026.461.451	240.447.662	Documentos y Cuentas a Pagar	547.659.027	117.012.977
Caja (Nota 5.d)	210.318	200.058	Acreedores por Intermediación	0	0
Recaudaciones a Depositar	0	0	Acreedores Varios (Nota 5.l)	547.659.027	117.012.977
Bancos (Nota 5.d)	7.026.251.133	240.247.604			
			<b>Préstamos Financieros</b>	<b>386.842</b>	<b>0</b>
Inversiones Temporarias	10.140.327.291	30.783.471.078	Sobregiro en cuenta corriente	386.842	0
Titulos de Renta Variable	0	0			
Titulos de Renta Fija (Nota 5.e)	10.140.327.291	30.783.471.078	<b>Provisiones</b>	<b>463.070.001</b>	<b>145.419.318</b>
			Impuesto a la Renta a Pagar	446.394.654	139.338.053
<b>Créditos</b>	<b>6.600.302</b>	<b>540.201</b>	IVA a Pagar	0	0
Deudores por Intermediación (Nota 5.f)	6.600.302	540.201	Retenciones de impuestos	0	0
Documentos y cuentas por cobrar	0	0	Aportes y Retenciones a Pagar	16.675.347	6.081.265
Deudores Varios	0	0			
			<b>Otros Pasivos</b>	<b>9.394.422</b>	<b>24.342.633.488</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>93.194.134</b>	<b>44.037.286</b>	Préstamos de Terceros	0	0
Otros Activos Corrientes (Nota 5.j)	93.194.134	44.037.286	Dividendos a Pagar en Efectivo	0	0
			Otros Pasivos Corrientes (Nota 5.q)	9.394.422	24.342.633.488
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>17.266.583.178</b>	<b>31.068.496.227</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.020.510.292</b>	<b>24.605.065.783</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversiones Permanentes	231.606.209	260.000.000			
Titulos de Renta Variable	0	0	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.020.510.292</b>	<b>24.605.065.783</b>
Titulos de Renta Fija	0	0			
Acción de la Bolsa de Valores (Nota 5.e)	231.606.209	260.000.000	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 5.t)</b>	<b>16.702.500.874</b>	<b>6.924.502.657</b>
Menos: Previsión por menor valor	0	0	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.702.500.874</b>	<b>6.924.502.657</b>
<b>Bienes de Uso</b>	<b>224.821.779</b>	<b>201.072.213</b>			
Bienes de Uso (Nota 5.g)	281.402.554	210.196.197			
Depreciación Acumulada (Nota 5.g)	-56.580.775	-9.123.984			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>456.427.988</b>	<b>461.072.213</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>17.723.011.166</b>	<b>31.529.568.440</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>17.723.011.166</b>	<b>31.529.568.440</b>

Las notas N° 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR		PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
Cuenta de Orden Deudora			Cuentas de Orden Acreedora		
Cuentas de Contingencia Deudora			Cuentas de Contingencia Acreedora		

  
Presidente  
Carlos Impaglatelli

  
Síndico  
Eduardo Apud

  
Contador  
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores



Sosa Jovellanos Auditores & Consultores



ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADO EN FORMA  
COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EN GUARANIES)

	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>7.513.212.918</b>	<b>1.230.079.584</b>
<b>Comisiones por Operaciones en rueda</b>		
- Por intermediación de acciones en rueda	0	0
- Por intermediación de renta fija en rueda	0	0
<b>Comisiones por Operaciones fuera de rueda</b>		
- Por intermediación de acciones en rueda	0	0
- Por intermediación de renta fija en rueda	0	0
<b>Comisiones por contratos de colocación primaria</b>		
- Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	0	0
- Comisiones por contratos de colocación primaria en renta fija	0	0
- Ingresos por Administración de cartera	0	0
- Ingresos por custodia de Valores	0	0
- Ingresos por Asesoría Financiera	0	0
- Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	0	0
- Ingresos por venta de cartera propia	0	0
- Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas	0	0
- Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	0	0
- Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles	0	0
Otros ingresos Operativos (Nota 5.v)	7.513.212.918	1.230.079.584
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>201.493.105</b>	<b>56.068.942</b>
Gastos por comisiones y servicios	0	0
Aranceles por negociación Bolsa de Valores	137.829.359	42.229.987
Otros Gastos Operativos (Nota 5.w)	63.663.746	13.838.955
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>7.311.719.813</b>	<b>1.174.010.642</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACION</b>	<b>62.373.205</b>	<b>35.337.819</b>
Publicidad	27.754.548	9.181.817
Folleto e impresiones	0	0
Otros gastos de comercialización (Nota 5.w)	34.618.657	26.156.002
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>3.458.104.168</b>	<b>830.271.721</b>
Servicios Personales	0	600.000
Previsión, amortización y depreciaciones	47.456.791	8.722.250
Mantenimiento	5.094.543	0
Alquileres	149.990.390	37.946.959
Gastos Generales	59.950.741	55.913.506
Seguros	9.238.507	2.534.085
Multas	5.662.234	5.203.879
Impuestos, Tasas y Contribuciones	4.818.220	9.936.112
Otros gastos de Administración (Nota 5.w)	3.175.892.742	709.414.930
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>3.791.242.440</b>	<b>308.401.102</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>-210.412.394</b>	<b>-43.886.982</b>
Otros ingresos	0	0
Otros egresos (Nota 5.x)	210.412.394	43.886.982
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>Generados por activos</b>	<b>4.239.237.310</b>	<b>1.777.316.179</b>
Intereses Cobrados (Nota 5.y)	2.588.185.411	1.157.335.446
Diferencias de Cambio	1.651.051.899	619.980.733
<b>Generados por pasivos</b>	<b>1.986.602.021</b>	<b>660.415.774</b>
Intereses Pagados (Nota 5.y)	421.773.788	108.791.904
Diferencias de cambio	1.564.828.233	551.623.870
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>0</b>	<b>-69.309.333</b>
Ingresos extraordinarios		
Egresos extraordinarios (Nota 5.z)		69.309.333
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos	0	0
Egresos	0	0
<b>UTILIDAD</b>	<b>5.833.465.335</b>	<b>1.312.105.192</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>590.114.726</b>	<b>143.720.072</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>5.243.350.609</b>	<b>1.168.385.120</b>

Las notas N° 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Presidente  
Carlos Impagliatelli

Sindico  
Eduardo Apud

Contador  
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores



Sosa Jovellanos Auditores & Consultores



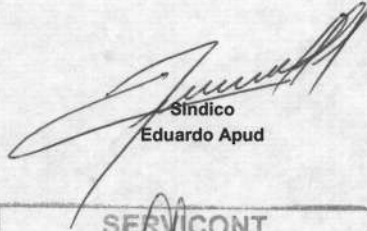



**ESTADO DE RESULTADOS FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EN GUARANIES)**

FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	2016	2015
Ventas Netas (Cobro Neto) o Recibo	11.746.528.127	27.426.234.093
Costo de Ventas	0	0
Cobro a Clientes		
Pago a Proveedores	-29.505.378.441	-22.992.811.372
Efectivo Pagado a Empleados	0	0
Efectivo Generado (Usado) por otras actividades	0	0
<b>Total de Efectivo de las Actividades de Operación antes de Intereses e Impuestos</b>	<b>-17.758.850.314</b>	<b>4.433.422.721</b>
Intereses Cobrados		
Intereses Pagados	0	0
Impuesto a la Renta	-590.114.726	-143.720.072
<b>Efectivo Neto Previsto ( usado) de Actividades de Operación</b>	<b>-590.114.726</b>	<b>-143.720.072</b>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversion</b>		
Inversiones en otras Empresas	28.393.791	
Inversiones Temporarias	20.643.143.787	
Venta de Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de Uso)	0	179.044.006
Compra de Propiedad, Planta y Equipo (Bienes de Uso)	-64.558.749	-204.968.554
<b>Efectivo Neto Provisto (o usado) en Actividades de Inversion</b>	<b>20.606.978.829</b>	<b>-25.924.548</b>
<b>Flujo Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>		
Aporte de capital	4.528.000.000	4.692.208.066
Préstamo Bancarios	0	0
Diferencia de Cambio	0	0
Intereses Pagados	0	0
<b>Efectivo Neto Provisto (o Usado) en Actividades de Financiamiento</b>	<b>4.528.000.000</b>	<b>4.692.208.066</b>
<b>Efectivo de las ganancias o perdidas de cambio en el efectivo en sus equivalentes</b>		
Variación Neta del Efectivo	6.786.013.789	8.955.986.167
Mas: Efectivo al comienzo del Periodo	240.447.662	151.306.937
<b>Efectivo al cierre del Periodo</b>	<b>7.026.461.451</b>	<b>2.237.519.352</b>

Las notas Nº 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

  
Presidente  
Carlos Impaglatelli

  
Síndico  
Eduardo Apud

  
Contador  
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores



Sosa Jovellanos Auditores & Consultores



**ESTADO DE VARIACION DE PATRIMONIO NETO  
CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(EN GUARANIES)**

CUENTAS	CAPITAL		RESERVAS			RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO NETO
	A INTEGRAR	INTEGRADO	LEGAL	DE REVALÚO	OTRAS	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015</b>	19.791.934	760.000.000	27.932.758	222.342.130	0	27.819.874	4.429.071	1.062.315.767
INTEGRACIÓN DE CAPITAL								0
ANTICIPO PARA INTEGRACIÓN DE ACCIONES		4.712.000.000						4.712.000.000
TRANSFERENCIA A DIVIDENDOS A PAGAR								0
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						4.428.071	-4.428.071	0
DDEVOLUCIÓN APORTES	-19.791.934							-19.791.934
RESERVA LEGAL								0
RESERVA DE REVALÚO				1.593.704				1.593.704
OTRAS RESERVAS					0			0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>								
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2015 e INICIO DEL EJERCICIO 2016</b>	0	5.472.000.000	27.932.758	223.935.834	0	32.247.945	1.168.386.120	6.924.502.657
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2016</b>								0
INTEGRACIÓN DE CAPITAL		9.240.000.000						9.240.000.000
ANTICIPO PARA INTEGRACIÓN DE ACCIONES		-4.712.000.000						-4.712.000.000
TRANSFERENCIA A DIVIDENDOS A PAGAR								0
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS						1.168.386.120	-1.168.386.120	0
AJUSTES/ DESAFECTAC. DE RESULT. ACUMULADOS								0
RESERVA LEGAL			58.419.256					0
RESERVA DE REVALÚO				6.647.608				6.647.608
OTRAS RESERVAS					1.109.965.864			0
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>								
<b>SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	0	10.000.000.000	86.352.014	230.583.442	1.109.965.864	32.248.945	5.243.350.609	16.702.500.874

Las notas Nº 1 al 11 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.



*Carlos Impagiatelli*  
Presidente  
Carlos Impagiatelli

*Eduardo Apud*  
Sindico  
Eduardo Apud

*[Signature]*  
Contador  
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores

Sosa Jovellanos Auditores & Consultores





**NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES**

**1) Consideraciones de los Estados Contables**

Los Estados Financieros cerrados el 31 de Diciembre de 2016 serán considerados en la próxima Asamblea General Ordinaria a realizarse en el primer trimestre dentro del plazo establecido por el Código Civil, y teniendo en cuenta los vencimientos de la Comisión Nacional de Valores.

**2) Información básica de la empresa**

**2.1 Naturaleza jurídica de las Actividades de la sociedad:**

La sociedad ha sido constituida legalmente bajo las leyes de la República del Paraguay, y gira bajo la denominación de AVANTGARDE CASA DE BOLSA S.A. Su constitución ha sido formalizada ante el escribano Publico Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Pública N° 400 en fecha 09 de Julio de 2008. Se encuentra inscrita en los registros públicos de Comercio, bajo el Número 590 serie E folio 6395 y siguientes, de la sección contratos de fecha 5 de Agosto de 2008. Fue inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la Resolución N° 1145/08, y cuyo Código es CB 019.

Fue inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por medio de la Resolución No.818/08 de fecha 03 de Diciembre de 2008 mediante acta de Asamblea de fecha 15 de marzo de 2013 se decidió el cambio de denominación por AVALON CASA DE BOLSA S.A. formalizada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Pública N° 208. Inscripta en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 245 Serie H folio 1809 y siguientes de fecha 23 de agosto de 2013

**2.2 Participación en otras empresas**

La Casa de Bolsa posee participación en otras empresas por Activos Comprometidos.

**3) Principales políticas y prácticas contables aplicadas**

**3.1. Base de preparación de los Estados Contables:**

Los Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores y Normas Internacionales de Información Financiera.

**3.2. Criterio de Valuación:**

Los bienes de uso serán registrados a su costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas, cuyos valores se hallan revaluados al 31/12/2016 de acuerdo a lo establecido en el Art. 12 de la Ley N° 125/91, 2421/04 y su reglamentación.

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 Previsiones:**

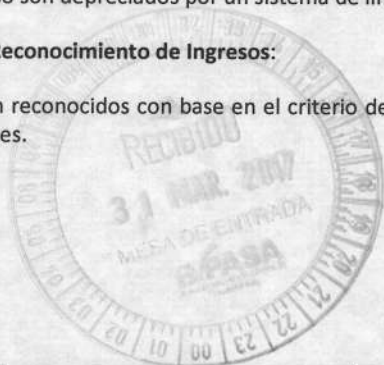
La entidad no tiene saldos de clientes, que requieran la constitución de provisiones

**3.4. Política de Depreciación:**

Los bienes de uso son depreciados por un sistema de línea recta en función a los años de vida útil estimados.

**3.5 Política de Reconocimiento de Ingresos:**

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con las disposiciones de las Normas Contables.



### 3.6 Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo fue preparado por el método directo, de conformidad con lo establecido en la NIC 7.

### 3.7 Normas aplicadas para la Consolidación de estados financieros

La entidad no consolida estados financieros, pues no es controlante de ninguna sociedad.

### 3.8 Gastos de Constitución y Organización

No cuenta con partidas que exponer en este capítulo.

#### 4) Cambio de políticas y procedimientos de contabilidad

La empresa no ha cambiado, ni tiene previsto cambiar sus políticas y/o procedimientos contables.

#### 5) Criterios específicos de valuación

##### a) Valuación en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción, utilizando el tipo comprador para el reconocimiento de los ingresos, y tipo vendedor para los gastos. Los saldos activos y los pasivos en moneda extranjera son ajustados al cierre de cada periodo al tipo de cambio establecido por la SET para esas fechas. Las diferencias de cambio son registradas en cuentas de resultados.

CONCEPTO	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Tipo de cambio comprador	5.759,23	5.799,89
Tipo de cambio vendedor	5.774,63	5.813,94

##### b) Posición en moneda extranjera

#### ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ACTUAL	SALDO PERIODO ACTUAL (GARANIES)	CAMBIO CIERRE EJERCICIO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE EJERCICIO ANTERIOR (GUARANIES)
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
<b>BANCOS</b>						
Banco ITAU	U\$D	6.733,41	5.759,23	38.779.257	5.799,89	0
Banco Continental	U\$D	190.278,52	5.759,23	1.095.857.761	5.799,89	66.917.681
Banco Regional	U\$D	1.368,00	5.759,23	7.878.627	5.799,89	0
Banco Sudameris	U\$D	5.000,00	5.759,23	28.796.150	5.799,89	0
<b>CREDITOS</b>						
Cientes Moneda Extranjera	U\$D	274,93	5.759,23	1.583.385	5.799,89	0
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>						
Títulos de Renta Fija CDA	U\$D	19.351,22	5.759,23	111.448.127	5.799,89	1.923.558.284
Títulos de Renta Fija BONO	U\$D	131.415,75	5.759,23	756.853.530	5.799,89	12.014.297.674
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		0	0	0	0	0
NO POSEE		0	0	0	0	0
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		0	0	0	0	0
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>						
Proveedores Moneda Extranjera	U\$D	555,61	5.774,63	3.208.422	5.799,89	0
<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>						
Banco Continental	U\$D	66,99	5.774,63	386.842	5.799,89	0
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		0	0	0	0	0
NO POSEE		0	0	0	0	0





### c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL	MONTO AJUSTADO PERIODO	TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR	MONTO AJUSTADO PERIODO
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.759,23	1.651.051.899	5.799,89	1.651.051.899
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	0,00		0,00	0,00
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	0,00		0,00	0,00
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.774,63	1.564.828.233	5.813,94	1.564.828.233

### d) Disponibilidades

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	PERIODO ACTUAL	PERIODO ANTERIOR
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
<b>DISPONIBILIDADES</b>				
Caja	GS		210.318	200.058
Banco ITAU 700805688	GS		174.970.441	18.575.886
Banco ITAU 7700812608	GS		0	12.292.625
Banco Continental 53456309	GS		5.661.153.504	136.895.885
Banco Continental 76696402	GS		1	4.871.883
Vision Banco 900483585	GS		5.692.763	692.763
Banco Regional 7881548	GS		5.035.000	0
Banco Sudameris 28906017	GS		5.000.000	0
Financiera Rio 18746008	GS		605.845	0
Financiera Rio 2482801	GS		1.236	0
Financiera Solar 182965	GS		30.548	0
Banco Nacional de Fomento	GS		2.450.000	0
Banco ITAU 7050800413	U\$D	6.733,41	38.779.257	0
Banco Continental 17608406	U\$D	190.278,52	1.095.857.761	48.960.060
Banco Continental 19008407	U\$D	0	0	17.958.502
Banco Regional 7881549	U\$D	1.368,00	7.878.627	0
Banco Sudameris 28906017	U\$D	5.000,00	28.796.150	0
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>			<b>7.026.461.451</b>	<b>240.447.662</b>

### e) Inversiones

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
EMISOR	MONEDA	INSTRUMENTO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO
						CONTABLE	NETO	
CITYMARKET S.A	GS	BONO ELECTRONICO	1030	1.030.000.000	1.040.467.755			
BANCO CONTINENTAL SAECA	GS	BONO ELECTRONICO	3963	3.963.000.000	4.216.974.763	709.679.300.000	306.831.424.381	2.088.595.004.588
BANCO CONTINENTAL SAECA	GS	BONO FISICO	2	150.000.000	158.336.885	709.679.300.000	306.831.424.381	2.088.595.004.588
INNOVARE SAECA	GS	BONO ELECTRONICO	791	791.000.000	795.225.890	15.063.089.171	889.869.559	15.952.958.730
TRACTOPAR SAECA	GS	BONO ELECTRONICO	108	108.000.000	112.604.768	30.000.000.000	2.892.682.830	43.206.485.225
BANCO CONTINENTAL SAECA	GS	CDA	12	2.386.213.699	2.291.201.794	709.679.300.000	306.831.424.381	2.088.595.004.588
FINANCIERA RIO SAECA	GS	CDA	3	450.000.000	454.988.806	53.904.000.000	11.508.499.636	74.626.986.211
SOLAR DE AHORRO Y PRESTAMOS	GS	CDA	2	200.000.000	202.526.508	46.500.000.000	10.230.472.382	84.993.135.594
PERIODO ACTUAL GS				9.078.213.699	9.272.327.169			
FINEXPAR SAECA	USD	BONO ELECTRONICO	130	130.000,00	131.363,39	12.724.200.000	2.107.714.305	46.801.335.632
BANCO CONTINENTAL SAECA	USD	CDA	1	20.000,00	19.351,22	709.679.300.000	306.831.424.381	2.088.595.004.588
PERIODO ACTUAL USD				150.000,00	150.714,61			
<b>TOTAL PERIODO ACTUAL EN GUARANIES</b>				<b>9.942.098.199</b>	<b>10.140.327.291</b>			



## ACCIONES DE LA BOLSA DE VALORES

CANTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR LIBRO DE LA ACCION	VALOR ULTIMO REMATE
1 (una)	14.500.000	231.606.209	500.000.000
Saldo período a actual	14.500.000	231.606.209	500.000.000
Saldo ejercicio anterior	14.500.000	260.000.000	260.000.000

### f) Créditos

#### DEUDORES POR INTERMEDIACION

CONCEPTO	CORTO PLAZO G.	LARGO PLAZO G.
Deudores por Intermediación Moneda Local - Servicios	5.016.915	0
Deudores por Intermediación Moneda Extranjera - Servicios	1.583.387	0
Total actual	6.600.302	0
Total anterior	540.201	0



#### DERECHOS SOBRE TITULOS POR CONTRATOS DE INDERWRITING

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

### g) Bienes de Uso

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN				
	VALORES AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS	BAJAS	REVALUO DEL PERIODO	VALORES AL CIERRE DEL PERIODO
Muebles y útiles	47.627.388	0	0	1.857.578	49.484.966
Equipo de Informatica	79.423.292	61.058.749	0	1.626.764	142.108.805
Máquinas y equipos de oficina	17.698.517	0	0	659.429	18.357.946
Mejora en Propiedad de Terceros	33.653.655	3.500.000	0	1.253.902	38.407.557
Rodados	31.793.345	0	0	1.249.935	33.043.280
Totales período actual	210.196.197	64.558.749	0	6.647.608	281.402.554
Totales período anterior	182.677.945	204.968.554	179.044.006	1.593.704	210.196.197
CUENTAS	DEPRECIACIONES				
	ACUMULADAS AL INICIO DEL EJERCICIO	ALTAS	BAJAS	ACUMULADAS AL CIERRE	NETO RESULTANTE
Muebles y útiles	1.190.685	5.127.145	0	6.317.830	43.167.136
Equipo de Informatica	5.365.690	24.919.412	0	30.285.102	111.823.703
Máquinas y equipos de oficina	884.926	3.807.468	0	4.692.394	13.665.552
Mejora en Propiedad de Terceros	1.682.683	6.994.710	0	8.677.393	29.730.164
Rodados	0	6.608.056	0	6.608.056	26.435.224
Totales período actual	9.123.984	47.456.791	0	56.580.775	224.821.779
Totales período anterior	23.839.905	8.722.250	23.438.171	9.123.984	201.072.213

### h) Cargos Diferidos

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
NO APLICABLE				
Total actual	0	0	0	0
Total ejercicio anterior	0	0	0	0





i) Intangibles

NO APLICABLE

j) Otros Activos Corrientes y No Corrientes

CONCEPTO	PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
Impuesto al Valor Agregado	64.389.688	31.128.653
Retención Impuesto al Valor Agregado	21.380.854	1.890.353
Seguros a Vencer	7.423.592	10.880.280
<b>Total actual</b>	<b>93.194.134</b>	<b>43.899.286</b>

k) Préstamos Financieros a corto y largo plazo

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO Gs.	LARGO PLAZO
	0	0
<b>Total actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total anterior</b>	<b>24.232.633.488</b>	<b>0</b>

l) Documentos y Cuentas por pagar

CONCEPTO	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo G.
Proveedores	28.349.171	7.974.437
Gratificación Especial Ley 285/93	500.859.856	0
Honorarios Profesionales - Servicios	18.450.000	0
Acreedores Varios	0	1.518.424
<b>Total actual</b>	<b>547.659.027</b>	<b>9.492.861</b>



m) Acreedores por Intermediación

CONCEPTO	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
NO APLICABLE	0	0
	0	0
<b>Total actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

n) Administración de Cartera

CONCEPTO	Corto Plazo G.	Largo Plazo G.
NO APLICABLE	0	0
	0	0
<b>Total actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

o) Cuentas a pagar a Personas y Empresas Relacionadas

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
NO APLICABLE						
<b>Totales</b>						



**p) Obligación por Contrato de Underwriting**

EMISOR	TIPO DE RELACIÓN	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	Importe Corto plazo G.	Importe Largo plazo G.
NO APLICABLE				
Total actual				
Total anterior				

**q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes**

CONCEPTO	Corriente G.	No Corriente G.
Operaciones a Liquidar	9.742.377	0
Total actual	9.742.377	0
Total anterior	9.742.377	0

**r) Saldos y transacciones con personas y empresas relacionadas**

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS	
			PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
NO APLICABLE				
Totales				

**s) Resultados con personas y empresas vinculadas**

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	TOTAL DE INGRESOS	TOTAL DE INGRESOS
NO APLICABLE		
Totales ejercicio actual G.		
Totales ejercicio anterior G.		



**t) Patrimonio**

CONCEPTO	SALDO AL INICIO	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO G.
Capital Integrado	760.000.000	9.240.000.000	0	10.000.000.000
Reserva de Revaluó	1.593.704	6.647.608		8.241.312
Aporte para futuras Integraciones	4.712.000.000	0	4.712.000.000	0
Reserva Legal	27.932.758	58.419.256	0	86.352.014
Reserva Facultativa	0	1.109.965.864		1.109.965.864
Revaluó de acciones al inicio	222.342.130	0	0	222.342.130
Resultados Acumulados	32.248.945	0	0	32.248.945
Resultados del Ejercicio	1.168.385.120	5.243.350.609	1.168.385.120	5.243.350.609
<b>TOTAL</b>	<b>6.924.502.657</b>	<b>15.658.383.337</b>	<b>5.880.385.120</b>	<b>16.702.500.874</b>

**u) Previsiones**

CUENTAS	SALDO ANTERIOR	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO PERIODO ACTUAL G.
- DEDUCIDAS DEL ACTIVO	NO APLICABLE			
TOTAL				
- INCLUIDAS EN EL PASIVO O				
Total				



*Sosa Jovellanos*  
Sosa Jovellanos Auditores & Consultores



v) Ingresos Operativos

Ingreso por Operaciones y servicios a personas relacionadas

Concepto	Periodo Actual	Periodo Anterior
<b>NO APLICABLE</b>		
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ingreso por Operaciones y Servicios extrabursátiles

Concepto	Periodo Actual	Periodo Anterior
Ganancia en Operación Bursátil	3.470.650.849	210.202.149
Venta de Servicios Bursátiles	797.958.029	35.547.596
Ganancia en Operación Extrabursátil	2.909.194.059	840.808.597
Venta de Servicios Extrabursátiles	212.115.425	142.190.385
Venta por Asesoría Financiera	0	1.330.857
<b>TOTALES</b>	<b>7.389.918.362</b>	<b>1.230.079.584</b>

Otros ingresos Operativos

Concepto	Periodo Actual	Periodo Anterior
Dividendos Percibidos	20.039.250	0
Ingresos Varios	103.255.306	0
<b>TOTALES</b>	<b>123.294.556</b>	<b>0</b>

w) Otros Gastos Operativos, de Comercialización y de Administración

CONCEPTO	Periodo Actual	Periodo Anterior
<b>Otros gastos Operativos</b>	<b>63.663.746</b>	<b>13.838.955</b>
Aranceles Pagados a la CNV	1.403.120	1.450.053
Aranceles Pagados a La SEN	23.880.906	10.633.680
Fondo de Garantía	35.483.187	1.755.222
Canon SEPRELAD	2.896.533	0
<b>Otros gastos de Comercialización</b>	<b>34.618.657</b>	<b>26.156.002</b>
Capacitación personal	13.218.750	21.073.328
Comisiones pagadas	21.399.907	5.082.674
<b>Otros gastos de Administración</b>	<b>3.175.892.742</b>	<b>426.206.850</b>
Papelería y Útiles	10.926.667	7.150.077
Gastos no Deducibles	100.981.209	116.739.137
Honorarios Profesionales	382.215.232	62.966.819
Gastos de Escribanía	15.007.428	5.643.609
Gastos de Asamblea	409.091	0
Gastos y Útiles de Informática	24.554.943	7.526.438
Gasto de Representación	0	386.364
Gastos para desarrollo Web	1.353.916	363.636
Teléfonos y Comunicaciones	38.439.457	8.811.609
Energía Eléctrica	16.102.842	3.558.750
Aguinaldo	42.041.417	5.800.912
Combustibles y Lubricantes	5.394.061	0
Gratificaciones Ley 285	500.859.856	110.000.000
Uniformes al Personal	8.389.546	0
IVA Gasto Deducible	36.088.509	1.642.506
Perdida en Operaciones	1.477.674.094	0
Sueldos	438.715.563	81.896.220
Bonificación Familiar	456.015	0
Aporte Patronal	76.282.896	13.720.773
<b>Totales</b>	<b>3.274.175.145</b>	<b>15.289.008</b>

x) Otros Ingresos y Egresos



*[Handwritten Signature]*  
*[Handwritten Signature]*  
 Jovellanos Auditores & Consultores

CONCEPTO	Periodo Actual	Periodo Anterior
Otros Ingresos	0	0
	0	0
<b>Otros Egresos</b>	<b>210.412.394</b>	<b>43.886.982</b>
Perdida por Inversión en otras empresas	28.393.791	0
Gastos Bancarios	182.018.603	43.886.982

## y) Resultados Financieros

INTERESES COBRADOS	Periodo Actual	Periodo Anterior
Intereses Cobrados Bursátiles	718.519.040	248.051.730
Intereses Cobrados Extrabursátiles	1.869.666.371	909.283.716
<b>TOTALES</b>	<b>2.588.185.411</b>	<b>1.157.335.446</b>
INTERESES PAGADOS	Periodo Actual	Periodo Anterior
Intereses por Sobregiro	378.722.777	108.791.904
Intereses Pagados por Prestamos	43.051.011	0
<b>TOTALES</b>	<b>421.773.788</b>	<b>108.791.904</b>

## z) Resultados Extraordinarios

INGRESOS EXTRAORDINARIOS	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Egresos extraordinarios	Periodo Actual Gs.	Periodo Anterior Gs.
Egresos extraordinarios	0	69.309.333
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>69.309.333</b>

## 6) Información referente a contingencias y compromisos

### a) Compromisos Directos:

### b) Contingencias Legales:

### c) Garantías Constituidas:

Garantías	Monto Asegurado	Forma de Constitución

## 7) Hechos Posteriores al cierre del Ejercicio

No existen hechos posteriores al cierre del ejercicio que impliquen alteraciones significativas a la estructura patrimonial y resultado del ejercicio.

## 8) Limitación a la Libre Disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.

La firma cuenta con la libre disposición de su patrimonio.

## 9) Cambios Contables

NO APLICABLE

## 10) Restricciones para Distribución de Utilidades

NO APLICABLE

## 11) Sanciones

No Posee sanciones con la Comisión Nacional de Valores u otras entidades fiscalizadoras.





Cálculo de IRACIS (Uso Interno)	
Utilidad Comercial del Ejercicio	5.236.034.875
<b>Menos:</b>	
Ley 285	0
Reserva Legal	0
Rentas Exoneradas	718.519.040
Rentas Exoneradas - Dividendos	
	<b>718.519.040</b>
<b>Mas:</b>	
Impuesto a la Renta	0
Gastos Directos No Deducibles	1.149.300.509
Gastos Indirectos No Deducibles	234.330.914
	<b>1.383.631.423</b>
<b>Renta Neta Imponible</b>	<b>5.901.147.258</b>
Tasa	x 10%
<b>Impuesto a la Renta</b>	<b>590.114.726</b>
Anticipos Ingresados	143.720.072
Retenciones Impuesto a la Renta	0
<b>Saldo a Favor del fisco</b>	<b>446.394.654</b>

*[Signature]*  
Presidente  
Carlos Impaglatelli

*[Signature]*  
Sindico  
Eduardo Apud

*[Signature]*  
Contador  
Sosa Jovellanos Auditores y Consultores

**SERVICONT**  
CONTADORES - AUDITORES PUBLICOS ASOCIADOS  
FIRMADA A LOS EFECTOS  
DE IDENTIFICACION  
CON NUESTRO INFORME DE  
FECHA: 01 MAR 2017

Jovellanos Auditores & Consultores



## Dictamen de los Auditores Independientes

**Señores**  
**Bolsa de Valores del Paraguay S.A.**  
**Presente**

Hemos auditado los estados financieros de AVALON CASA DE BOLSA S.A., los que comprenden el Balance General al 31 de Diciembre de 2016, los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha, sus Notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas así como otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros.**

La Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas, reglamentaciones e instrucciones establecidas por la Comisión Nacional de Valores. 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 errores significativos, debido ya sea a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor.**

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

Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan las cifras y las informaciones expuestas en los estados contables, incluyendo una evaluación de las normas contables aplicadas, las estimaciones significativas hechas por la gerencia de la entidad y la presentación general de los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones del riesgo, el auditor identifica el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Lic. Gloria de Pereira  
Socia

Pág. 1





Una auditoría incluye también evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida resulta suficiente y proporciona una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes y significativos, la situación patrimonial de AVALON CASA DE BOLSA S.A. al 31 de Diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, sus flujos de efectivo y las variaciones en su capital contable por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores y con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

### Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos lo siguiente:

- a) AVALON CASA DE BOLSA S.A. mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones;
- b) A la fecha del presente informe y considerando los límites de materialidad establecidos, la Entidad ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado al 31 de Diciembre de 2016;
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/2008 que reglamenta el Artículo 33 de la Ley 2421/04 y sus modificaciones establecidas en la Resolución N° 15/2009 y la Resolución N° 70/2016, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción – Paraguay

02 de Marzo de 2017.-

**Servicont Contadores – Auditores Públicos Asociados**  
**Lic. Gloria E. Coronel de Pereira**

Matriícula de Colegio de Contadores N° C-489

Dirección: Independencia Nacional Nro. 349 entre Palma y Estrella – 2do Piso.  
Asunción - Paraguay



## INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 08 de marzo de 2017

Señores Accionistas de  
**AVALON CASA DE BOLSA S.A.**  
Presente

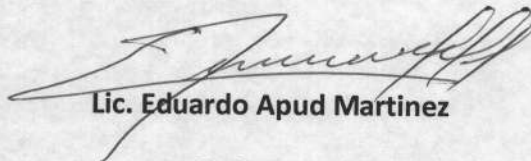
De conformidad a lo establecido en el Estatuto Social y al Art.N°1124 inc. e) del Código Civil, cumpla en informar a los Señores Accionistas que he procedido a la revisión de los estados financieros que incluyen el Balance General, el Estado de Resultados y la documentación respaldatoria correspondiente al Ejercicio Económico – Financiero cerrado al 31 de diciembre de 2016 de la empresa **“AVALON CASA DE BOLSA S.A.”**.-

En mi opinión, los documentos citados reflejan razonablemente la situación Patrimonial, Económica y Financiera de la empresa al cierre del Ejercicio 2016.-.

Los libros y registros fueron llevados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), de conformidad a las leyes vigentes en la materia.-

En consecuencia, me permito recomendar a los Señores Accionistas la aprobación de los citados documentos.-

Atentamente,

  
**Lic. Eduardo Apud Martinez**

Sindico Titular

