

## INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

### 1. IDENTIFICACIÓN

- 1.1. NOMBRE O RAZÓN SOCIAL : AVALON CASA DE BOLSA S.A.  
 1.2. REGISTRO CNV : RESOLUCIÓN N° 1145/08  
 1.3. CÓDIGO BOLSA : CB 019  
 1.4. DIRECCION OFICINA PRINCIPAL : ESPAÑA NRO. 485 esq. PITIANTUTA  
 1.5. TELÉFONO : (+595) 21 611 308 / 611 336  
 1.6. FAX : -----  
 1.7. E-MAIL : [info@avalon.com.py](mailto:info@avalon.com.py)  
 1.8. SITIO PÁGINA WEB : [www.avalon.com.py](http://www.avalon.com.py)  
 1.9. DOMICILIO LEGAL : ESPAÑA NRO. 485 esq. PITIANTUTA

### 2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

- 2.1. ESCRITURA N° 400 FECHA : 09/07/2008  
 2.2. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO : 590  
 2.3. REFORMA DE ESTATUTO : MODIFICACIÓN DE DENOMINACIÓN SOCIAL - AUMENTO DE CAPITAL  
 2.4. ESCRITURA N° 660 FECHA : 22/10/2012  
 ESCRITURA N° 208 FECHA : 15/03/2013  
 ESCRITURA N° 173 FECHA : 15/10/2015  
 2.5. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO : 245  
 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO : 245  
 INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO : 01

### 3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRES Y APELLIDOS
<b>Representantes Legales</b>	
Presidente	Rene Yuri Ruiz Diaz Angert
Vicepresidente	Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Director Titular	Gladys Rossana Arias Sosa
Sindico Titular	Eduardo Apud Martinez
<b>Plana Ejecutiva</b>	
Gerente General	Gustavo Lorenzo Segovia Vera
Gerente Financiero	Pedro Daniel Leguizamón Diaz
Gerente Administrativo	Jose Eduardo Laran Diaz
Auditora Interna	Lidia Liz Maria Coronel Carmona
Oficial de Cumplimiento	Laura Graciela Caballero

### 4. CAPITAL Y PROPIEDAD

- 4.1. **Capital Social:** ₡ 100.000.000.000, representado por 1.000.000 acciones ordinarias por ₡ 100.000 (guaraníes cien mil) cada una.  
 4.2. **Capital Emitido** ₡ 22.000.000.000  
 4.3. **Capital Suscripto** ₡ 22.000.000.000.  
 4.4. **Capital Integrado** ₡ 22.000.000.000.  
 4.5. **Valor nominal de las acciones** ₡ 100.000

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

**CUADRO DEL CAPITAL INTREGRADO**

N°	Accionista	Serie	Número	Desde	Hasta	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Itacua Bienes y Raíces S.A	I	1	1	3.880	218.329	Ordinaria	218.329	388.000.000	99,24%
		I	3	4.641	7.600		Ordinaria		296.000.000	
		I	4	7.601	10.000		Ordinaria		240.000.000	
		II	5	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		III	6	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		IV	7	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		V	8	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VI	9	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VII	10	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VIII	11	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		IX	12	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		X	13	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XI	15	836	10.000		Ordinaria		916.500.000	
		XII	16	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIII	17	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIV	18	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XV	19	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVI	20	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVII	21	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVIII	22	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIX	23	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XX	24	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
XXI	25	1	10.000	Ordinaria	1.000.000.000					
XXII	27	77	10.000	Ordinaria	992.400.000					
2	Hugo Daniel Rodriguez Ayala	I	2	3.881	4.640	1.671	Ordinaria	1.671	76.000.000	0,76%
		XI	14	1	835		Ordinaria		83.500.000	
		XXII	26	1	76		Ordinaria		7.600.000	
<b>TOTALES</b>						<b>220.000</b>		<b>220.000</b>	<b>22.000.000.000</b>	<b>100,000%</b>

**CUADRO DEL CAPITAL SUSCRITO**

N°	Accionista	Serie	Número	Desde	Hasta	Cantidad de acciones	Clase	Voto	Monto	% de participación del capital integrado
1	Itacua Bienes y Raíces S.A	I	1	1	3.880	218.329	Ordinaria	218.329	388.000.000	99,24%
		I	3	4.641	7.600		Ordinaria		296.000.000	
		I	4	7.601	10.000		Ordinaria		240.000.000	
		II	5	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		III	6	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		IV	7	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		V	8	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VI	9	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VII	10	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		VIII	11	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		IX	12	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		X	13	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XI	15	836	10.000		Ordinaria		916.500.000	
		XII	16	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIII	17	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIV	18	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XV	19	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVI	20	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVII	21	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XVIII	22	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XIX	23	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
		XX	24	1	10.000		Ordinaria		1.000.000.000	
XXI	25	1	10.000	Ordinaria	1.000.000.000					
XXII	27	77	10.000	Ordinaria	992.400.000					
2	Hugo Daniel Rodriguez Ayala	I	2	3.881	4.640	1.671	Ordinaria	1.671	76.000.000	0,76%
		XI	14	1	835		Ordinaria		83.500.000	
		XXII	26	1	76		Ordinaria		7.600.000	
<b>TOTALES</b>						<b>220.000</b>		<b>220.000</b>	<b>22.000.000.000</b>	<b>100,000%</b>

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

5. **AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE**

5.1. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE DESIGNADO : CYCE CONSULTORES Y CONTADORES DE EMPRESAS SOCIEDAD SIMPLE

5.2. NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE LA CNV : AE 009

6. **PERSONAS VINCULADAS POR ACTIVO COMPROMETIDO**

La Sociedad no posee vinculación con activos comprometidos.

**Gustavo Segovia**  
**Vicepresidente**

**José Larán**  
**Contador General**

**Eduardo Apud**  
**Síndico Titular**



**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31/12/2019**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31/12/2018**  
*(Expresado en Guaraníes)*

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>DISPONIBILIDADES</b>		<b>17.184.361.649</b>	<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>29.209.612</b>	<b>36.585.379</b>
CAJA (Nota 5.d.1)	9.216.119.470	1.000.000	Acreedores por Intermediación (Nota 5.m)	29.209.612	29.883.294
BANCOS (Nota 5.d.2)	9.215.119.470	17.183.361.649	Acreedores Varios (Nota 5.n)	0	6.702.085
<b>INVERSIONES TEMPORALES (Nota 5.e)</b>	<b>35.152.392.637</b>	<b>18.349.382.872</b>	<b>Provisiones</b>	<b>882.562.672</b>	<b>811.461.288</b>
Títulos de Renta Variable	19.560.799.449	14.478.234.377	Impuesto a la Renta a Pagar	853.165.781	790.947.061
Títulos de Renta Fija	15.727.914.448	3.973.683.948	Aportes y Retenciones a Pagar	29.396.891	20.514.227
<b>Menos:</b> Previsión por menor valor (Nota 5.u)	-136.321.260	-102.535.453	<b>Otros Pasivos</b>	<b>1.732.453.771</b>	<b>719.383.215</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>195.717.985</b>	<b>114.620.494</b>	Otros Pasivos Corrientes (Nota 5.q)	1.732.453.771	719.383.215
Deudores por Intermediación (Nota 5.f.1.)	195.717.985	27.165.556	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.644.226.055</b>	<b>1.567.429.882</b>
Deudores Varios (Nota 5.j)	0	87.454.938	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.644.226.055</b>	<b>1.567.429.882</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>919.392.010</b>	<b>630.690.184</b>	<b>PATRIMONIO NETO (Nota 5.t)</b>	<b>44.120.034.019</b>	<b>35.302.046.258</b>
Otros Activos Corrientes (Nota 5.i)	919.392.010	630.690.184	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>44.120.034.019</b>	<b>35.302.046.258</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>45.483.622.102</b>	<b>36.279.055.199</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	<b>369.547.169</b>	<b>296.635.553</b>			
Acción de la Bolsa de Valores (Nota 5.e)	369.547.169	296.635.553			
<b>Menos:</b> Previsión por menor valor	0	0			
<b>BIENES DE USO</b>	<b>552.500.036</b>	<b>262.712.393</b>			
Bienes de Uso (Nota 5.g)	788.758.772	436.876.090			
Depreciación Acumulada (Nota 5.g)	-236.258.737	-174.163.697			
<b>ACTIVOS INTANGIBLES Y CARGOS DIFERIDOS</b>	<b>358.590.768</b>	<b>31.072.995</b>			
Licencias y Marcas	327.517.773	0			
Membresía Mercado de Divisas (Nota h.)	31.072.995	31.072.995			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.280.637.973</b>	<b>590.420.941</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>46.764.260.074</b>	<b>36.869.476.140</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>46.764.260.074</b>	<b>36.869.476.140</b>

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

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**  
**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
*(Expresado en Guaraníes)*

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>13.525.418.929</b>	<b>9.619.268.007</b>
<b>Comisiones por Operaciones en Rueda</b>		
<b>Comisiones por Operaciones Fuera de Rueda</b>		
<b>Comisiones por Contratos de Colocación Primaria</b>		
- Ingresos por Intereses y Dividendos de Cartera Propia (Nota 5.v.1)	1.319.592.064	0
- Ingresos por Operaciones y Servicios (Nota 5.v.2)	12.205.826.865	9.619.268.007
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>274.037.650</b>	<b>467.570.571</b>
Aranceles por Negociación Bolsa de Valores	104.882.673	133.509.161
Otros Gastos Operativos (Nota 5.w.1)	169.154.977	334.061.410
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>13.251.381.279</b>	<b>9.151.697.436</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>471.828.790</b>	<b>61.497.333</b>
Publicidad	4.220.728	3.743.455
Otros Gastos de Comercialización (Nota 5.w.2)	467.608.062	57.753.878
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>5.041.305.296</b>	<b>3.131.157.438</b>
Previsión, Amortización y Depreciaciones	124.877.195	79.488.770
Mantenimiento	6.632.728	6.484.765
Alquileres	180.489.216	161.815.409
Gastos Generales	104.588.167	41.395.811
Seguros	8.369.517	5.343.018
Multas	2.518.000	1.270.248
Impuestos, Tasas y Contribuciones	17.077.690	10.774.020
Otros Gastos de Administración (Nota 5.w.3)	4.596.752.783	2.824.585.397
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>7.738.247.193</b>	<b>5.959.042.665</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>	<b>-3.356.971</b>	<b>282.497.200</b>
Otros Ingresos (Nota 5.x)	24.138.311	297.693.145
Otros Egresos (Nota 5.x)	27.495.282	15.195.945
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>Generados por activos</b>	<b>1.899.795.304</b>	<b>3.690.429.587</b>
Intereses Cobrados (Nota 5.y.1)	1.368.639.096	1.300.226.481
Diferencias de Cambio	531.156.208	2.390.203.106
<b>Generados por pasivos</b>	<b>-46.900.527</b>	<b>-1.951.122.978</b>
Intereses Pagados (Nota 5.y.2)	-46.900.527	-101.699.600
Diferencias de Cambio	0	-1.849.423.378
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>75.767.202</b>	<b>0</b>
Ingresos Extraordinarios	75.767.202	0
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos	0	0
Egresos	0	0
<b>UTILIDAD</b>	<b>9.663.552.201</b>	<b>7.980.846.474</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>853.165.781</b>	<b>790.947.061</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.810.386.420</b>	<b>7.189.899.413</b>

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

**Gustavo Segovia**  
 Vicepresidente

**José Larán**  
 Contador General

**Eduardo Apud**  
 Síndico Titular

**ESTADO DE RESULTADOS FLUJO DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Expresado en Guaraníes)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas</b>		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	12.124.729.374	9.619.268.007
Efectivo pagado a empleados	-1.288.409.958	-1.359.966.577
Efectivo generado (usado por las actividades)	-2.353.059.565	-2.258.414.507
<b>Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones</b>	<b>8.483.259.851</b>	<b>6.000.886.923</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Fondos colocados a corto plazo	0	268.550.685
<b>Aumento (disminución) en pasivos operativos</b>		
Pago a Proveedores	-44.462.163	-9.396.696
<b>Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>8.438.797.688</b>	<b>6.260.040.912</b>
Impuesto a la Renta	-1.031.505.344	-790.947.061
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>7.407.292.344</b>	<b>5.469.093.851</b>
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades de Inversión</b>		
Inversiones en otras empresas	0	29.281.846
Inversiones temporarias	-16.803.009.765	-268.550.685
Compra de Propiedad, planta y equipo	-376.372.503	-207.291.086
Dividendo percibidos	1.319.592.064	1.300.266.481
<b>Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>-15.859.790.204</b>	<b>853.706.556</b>
<b>Flujo de Efectivo por las Actividades de Financiamiento</b>		
Proveniente de préstamos y otras deudas	0	82.521.168
Intereses pagados	-46.900.527	-101.699.600
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>-46.900.527</b>	<b>-19.178.432</b>
<b>Diferencia de Cambio</b>	<b>531.156.208</b>	<b>540.779.728</b>
<b>Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-7.968.242.179</b>	<b>6.844.401.703</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del período</b>	<b>17.184.361.649</b>	<b>10.339.959.946</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del período</b>	<b>9.216.119.470</b>	<b>17.184.361.649</b>

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

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

**ESTADO DE VARIACION DE PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
 (Expresado en Guaraníes)

MOVIMIENTOS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO			
	SUSCRITO	A INTEGRAR	PRIMA	INTEGRADO	LEGAL	FACULTATIVA	R. ACCIONES	REVALUO	ACUMULADOS	DE EJERCICIO	31/12/2019	31/12/2018
Saldo al inicio del ejercicio	0	0	100.000	22.000.000.000	683.771.202	5.369.781.513	35.747.498	22.746.632	0	7.189.899.413	35.302.046.258	28.246.865.652
Movimientos subsiguientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-134.718.807
Reserva Legal	0	0	0	0	359.494.971	0	0	0	0	-359.494.971	0	0
Reserva Facultativa	0	0	0	0	0	6.830.404.442	0	0	0	-6.830.404.442	0	0
Reserva de Revaluación	0	0	0	0	0	0	0	7.601.341	0	0	7.601.341	0
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.810.386.420	8.810.386.420	7.189.899.413
<b>Total del Periodo Actual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>22.000.000.000</b>	<b>1.043.266.173</b>	<b>12.200.185.955</b>	<b>35.747.498</b>	<b>30.347.973</b>	<b>0</b>	<b>8.810.386.420</b>	<b>44.120.034.019</b>	<b>0</b>
<b>Total del Periodo Anterior</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.000</b>	<b>22.000.000.000</b>	<b>683.771.202</b>	<b>5.369.781.513</b>	<b>35.747.498</b>	<b>22.746.632</b>	<b>0</b>	<b>7.189.899.413</b>	<b>0</b>	<b>35.302.046.258</b>

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

**Gustavo Segovia**  
 Vicepresidente

**José Larán**  
 Contador General

**Eduardo Apud**  
 Síndico Titular

AVALON  
 CASA DE BOLSA S.A.

---

## NOTA A LOS ESTADOS CONTABLES

### 1. CONSIDERACIONES DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por la Asamblea General.

### 2. INFORMACION BASICA 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, bajo la denominación de AVANTGARDE CASA DE BOLSA S.A. Constitución formalizada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni por medio de la Escritura Pública N° 400 en fecha 9 de Julio de 2008. Asimismo, se encuentra inscrita en los Registros Públicos de Comercio, bajo el N° 590 serie E folio 6.395 y siguientes, de la sección contratos de fecha 5 de agosto de 2008; e inscrita en la Comisión Nacional de Valores por medio de la Resolución N° 1145/2008, bajo el Código CB 019.

Inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por medio de la Resolución N° 818/2008 de fecha 3 de diciembre de 2008. Posteriormente, en fecha 15 de marzo de 2013 según Acta de Asamblea se decidió el cambio de denominación por AVALON CASA DE BOLSA S.A., la que fuera formalizada ante el Escribano Público Luis Enrique Peroni mediante la Escritura Pública N° 208 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo el N° 245 Serie H folio 1809 y siguientes de fecha 23 de agosto de 2013 y la modificación de los estatutos sociales por medio de la Escritura Pública N° 173 de fecha 15 de octubre de 2015 e inscrita en los Registros Públicos de Comercio bajo N° 01 Folio 01.

#### 2.2. Participación en Otras Empresas:

AVALON CASA DE BOLSA S.A., al cierre del periodo considerado cuenta con participación en la Bolsa de Valores y Productos Asunción S.A. (BVPASA) de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 5.810/2017 "Mercado de Valores".

### 3. PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS 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 los Principios de Contabilidad generalmente Aceptados aplicables en su caso.

#### 3.2. Criterio de Valuación:

Los Bienes del Activo Fijo se han registrados a su costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas, cuyos valores se hallan revaluados al 31/12/2018 de acuerdo con lo establecido en el Art. 12 de la Ley N° 125/1991, T.A. por la Ley N° 2421/2004 y su reglamentación.

Las cuentas en moneda extranjera se han valuado a su valor de cotización al cierre diario, de acuerdo a las disposiciones de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET), Ley N° 125/1991, T.A. por Ley N° 2.421/2004. Los Estados Financieros 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 la República Paraguay.

#### 3.3. Política de Constitución de Previsiones:

La previsión por menor valor se realiza considerando el atraso en los pagos de los intereses por parte del Emisor.

#### 3.4. Política de Depreciación:

Los Bienes del Activo Fijo son depreciados por el sistema de línea recta en función a los años de vida útil estimados en las normativas de la Subsecretaría de Estado de Tributación (SET).

#### 3.5. Política de Reconocimiento de Ingresos y Gastos:

Los ingresos son reconocidos con base en el criterio de lo devengado, de conformidad con lo propuesto por los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las normas de la Comisión Nacional de Valores y que fueron aplicados por la Alta Dirección en forma uniforme de un ejercicio financiero a otro.

#### 3.6. Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo fue elaborado por el método directo, criterio contemplados en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular



### 3.7 Normas aplicadas para la Consolidación de los Estados Financieros

La Sociedad no consolida los Estados Financieros, pues no es controlante de ninguna otra sociedad.

### 3.8 Gastos de Constitución y Organización

No cuenta con partidas que exponer en este ítem.

### 4. CAMBIO DE POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTABILIDAD

La Alta Administración de la Sociedad no ha cambiado, ni tiene previsto cambiar o modificar las políticas y/o procedimientos contables, y las mantiene en forma uniforme de un ejercicio financiero a otro.

### 5. CRITERIOS ESPECIFICOS DE VALUACION

#### a) VALUACION EN MONEDA EXTRANJERA

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Tipo de cambio comprador	6.442,33	5.960,14
Tipo de cambio vendedor	6.463,95	5.960,94

#### b) POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

##### ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONEDA EXTRANJERA MONTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2019	EQUIVALENTE EN ¢ AL 31/12/2019	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2018	EQUIVALENTE EN ¢ AL 31/12/2018
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
<b>BANCOS</b>						
Banco ITAU	USD		6.442,33	0	5.960,14	0
Banco Continental	USD	10.365,25	6.442,33	66.776.361	5.960,14	43.641.695
Banco Continental	USD	633.281,47	6.442,33	4.079.808.213	5.960,14	4.519.698.073
Banco Regional	USD	1.000,22	6.442,33	6.443.747	5.960,14	5.961.451
Banco Sudameris	USD	5.000,00	6.442,33	32.211.650	5.960,14	29.611.273
Banco RIO	USD	1.000,48	6.442,33	6.445.422	5.960,14	5.702.840
Bancop	USD	3.000,00	6.442,33	19.326.990	5.960,14	0
Citibank Paraguay	USD	4,12	6.442,33	26.542	5.960,14	0
Banco BBVA	USD	4.995,00	6.442,33	32.179.438	5.960,14	0
<b>CREDITOS</b>						
Clientes Moneda Extranjera	USD	30.380,00	6.442,33	195.717.985	5.960,14	407.316
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>						
Títulos de Renta Fija CDA	USD	303.296,55	6.442,33	1.953.936.463	5.960,14	0
Títulos de Renta Fija BONO	USD	180.303,51	6.442,33	1.161.574.712	5.960,14	2.559.955.170
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>USD</b>	<b>1.172.626,60</b>	<b>6.442,33</b>	<b>7.554.447.524</b>	<b>5.960,14</b>	<b>7.164.977.818</b>

##### PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE AL 31/12/2019	EQUIVALENTE EN ¢ AL 31/12/2019	CAMBIO CIERRE AL 31/12/2018	EQUIVALENTE EN ¢ AL 31/12/2018
<b>OBLIGACIONES COMERCIALES</b>						
Proveedores Moneda Extranjera	USD	261,87	6.442,33	1.687.037	5.960,94	8.317.120
Operaciones a Liquidar	USD	121,24	6.442,33	781.039	5.960,94	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>USD</b>	<b>383,10</b>	<b>6.442,33</b>	<b>2.468.077</b>	<b>5.960,94</b>	<b>8.317.120</b>

Gustavo Segovia  
Vicepresidente

José Larán  
Contador General

Eduardo Apud  
Síndico Titular

**c) DIFERENCIA DE CAMBIO EN MONEDA EXTRANJERA**

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2019	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2019	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2018	MONTO AJUSTADO AL 31/12/2018
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.442,33	531.156.929	5.960,14	2.390.203.106
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.463,95	0	5.960,94	1.849.423.378

**d) DISPONIBILIDADES:** El rubro se encuentra compuesto de la siguiente manera

**d.1) CAJA:** Representa las monedas y billetes existentes en la empresa y cuya composición es

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
Recaudaciones a Depositar	₡	0,00	0	0
Fondo Fijo	₡	0,00	1.000.000	1.000.000
<b>Total Caja</b>	<b>₡</b>	<b>0,00</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

**d.2) BANCOS:** Representa los fondos disponibles en cta, corriente y ahorros a la vista tanto de propias y de clientes, tanto en dólares como en guaraníes:

DETALLE	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
Banco ITAU 700805688	₡	0,00	6.000.000	0
Banco Continental 53456309	₡	0,00	10.000.000	5.528.912
Banco Continental 76696402	₡	0,00	489.819.228	144.745.637
Banco Continental 71629001	₡	0,00	4.044.330.198	12.365.935.797
Vision Banco 900483585	₡	0,00	5.384.763	5.626.763
Banco Regional 7881548	₡	0,00	15.494.998	2.076.668
Banco Sudameris 28906017	₡	0,00	6.425.000	2.833.000
Banco Rio 1874600	₡	0,00	0	5.062.944
Financiera Solar 182965	₡	0,00	130.548	30.548
Banco Nacional de Fomento	₡	0,00	19.255.890	19.255.890
Banco BASA 100021204	₡	0,00	12.289.217	12.729.217
Banco Familiar 1889576	₡	0,00	6.835.000	6.890.000
Financiera El Comercio	₡	0,00	7.355.252	7.337.002
Citibank 5198720013	₡	0,00	181.758	693.939
Bancop 410057495	₡	0,00	9.800.000	0
Banco Continental 769245	₡	0,00	8.574.055	0
Banco Continental 17608406	USD	5.323,70	34.297.032	43.641.695
Banco Continental 17608407	USD	1,08	6.958	0
Banco Continental 34068203	USD	633.281,47	4.079.808.213	4.519.698.073
Banco Regional 7881549	USD	1.000,22	6.443.747	5.961.451
Banco Sudameris 28906017	USD	5.000,00	32.211.650	29.611.273
Banco RIO 01-00187460-08	USD	0,00	19.311.199	5.702.840
Citibank 5198720021	USD	4,12	26.542	0
Bancop 410063533	USD	3.000,00	19.326.990	0
Banco Continental 256426	USD	5.040,47	32.472.371	0
Banco BBVA Gs	₡	0,00	10.000.000,00	0
Banco BBVA 2101047322	USD	4.995,00	32.179.438,00	0
Banco RIO 844460-2 Gs	₡	1.000,48	6.445.423,00	0
<b>Sub Total Cuentas Propias</b>		<b>658.646,54</b>	<b>8.914.405.470</b>	<b>17.183.361.649</b>

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

Cuentas Compensadoras	TIPO DE MONEDA	MONTO USD	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
Banco ITAU 7050800413	USD	0,00	0	0
Banco ITAU 7700812608	₡	0,00	300.714.000	0
<b>Sub Total Cuentas Compensadoras</b>		<b>0,00</b>	<b>300.714.000</b>	<b>0</b>
<b>Total Bancos</b>		<b>658.646,54</b>	<b>9.215.119.470</b>	<b>17.183.361.649</b>
<b>TOTAL DISPONIBILIDADES</b>		<b>658.646,54</b>	<b>9.216.119.470</b>	<b>17.184.361.649</b>

e) **INVERSIONES:** Conformación, e indicación del criterio de valuación e inclusión de los importes de previsión por menor valor.

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR AL 31/12/2018		
EMISOR	MONEDA	INSTRUMENTO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>								
TRACTOPAR S.A.E.	₡	Bono Electrónico	108	108.000.000	112.742.358	0	0	0
TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY	₡	Bono Electrónico	3.855	3.855.000.000	3.875.331.164	164.008.000.000	601.859.000.000	1.028.666.000.000
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	₡	Bono Electrónico	30	30.000.000	33.589.410	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	₡	Bono Electrónico	100	100.000.000	110.424.642	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	₡	Bono Electrónico	37	37.000.000	41.320.601	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
TAPE RUVICHA S.A.E.C.A.	₡	Bono Electrónico	5	5.000.000	5.234.660	22.000.000.000	12.040.229.000	138.797.260.000
IZAGUIRRE BARRAIL	₡	Bono Electrónico	16	16.000.000	16.214.352	73.000.000.000	4.803.934.178	87.979.272.932
VISION BANCO S.A.E.C.A	₡	Bono Electrónico	17	17.000.000	18.358.130	325.020.600.000	64.249.747.430	569.651.089.317
BANCO RIO S.A.E.C.A.	₡	Bono Electrónico	3	3.000.000	3.073.065	129.681.200.000	26.029.949.118	2.016.182.568.933
BANCO RIO S.A.E.C.A.	₡	CDA	6.025	6.025.000.000	6.070.559.480	129.681.200.000	26.029.949.118	2.016.182.568.933
SOLAR AHORRO Y FINANZAS S.A.E.C.A	₡	CDA	315	315.000.000	320.137.347	54.000.000.000	19.115.423.594	107.099.818.231
CEFISA S.A.E.C.A.	₡	CDA	350	350.000.000	405.112.455	30.000.000.000	5.695.078.145	53.058.315.583
FINEXPAR S.A.E.C.A	₡	CDA	500	500.000.000	505.337.790	50.000.000.000	14.282.625.568	80.238.355.562
FINANCIERA PARAGUAYO JAPONESA	₡	CDA	200	200.000.000	201.517.886	44.100.000.000	11.748.570.076	71.923.158.990
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	₡	CDA	776	776.245.543	792.620.164	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A	₡	CDA	100	100.000.000	100.829.768	90.510.000.000	2.275.820.295	143.340.041.289
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	₡	Acciones	59.985	5.998.500.000	17.045.631.783	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
BANCO RIO S.A.E.C.A.	₡	Acciones	19.426	1.942.600.000	2.515.167.666	129.681.200.000	26.029.949.118	2.016.182.568.933
<b>PERIODO ACTUAL ₡</b>				<b>20.378.345.543</b>	<b>32.173.202.721</b>			
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	USD	Bono Electrónico	178	178.000	180.303,51	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.	USD	CDA	16	46.000	45.711,13	857.624.430.000	475.080.229.643	2.783.555.426.522
INTERFISA BANCO S.A.E.C.A	USD	CDA	50	50.000	52.120,37	100.000.000.000	14.192.691.277	183.236.951.993
BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.	USD	CDA	200	200.000	205.465,05	300.000.000.000	141.111.051.041	725.606.746.352
<b>PERIODO ACTUAL USD (En Guaraníes)</b>				<b>3.053.664.420</b>	<b>3.115.511.175</b>			
<b>TOTAL PERIODO AL 31/12/2019 EN GUARANÍES (₡ + USD)</b>				<b>23.432.009.963</b>	<b>35.288.713.896</b>			
<b>TOTAL PERIODO AL 31/12/2018 EN GUARANÍES (₡ + USD)</b>				<b>18.182.810.428</b>	<b>18.451.918.325</b>			
<b>ACCIONES EN OTRAS EMPRESAS</b>								
BOLSA DE VALORES Y PROD. ASUNCION S.A.	₡	ACCIONES	1	200.000.000	369.547.169	8.800.000.000	2.317.256.384	15.905.192.576
<b>TOTAL PERIODO AL 31/12/2019</b>			<b>1</b>	<b>200.000.000</b>	<b>369.547.169</b>			
<b>TOTAL PERIODO AL 31/12/2018</b>				<b>200.000.000</b>	<b>296.635.553</b>			

#### ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

CANTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR LIBRO	VALOR ÚLTIMO REMATE
1 (una)	200.000.000	369.547.169	750.000.000
<b>Saldo período al 31/12/2019</b>	<b>200.000.000</b>	<b>369.547.169</b>	<b>750.000.000</b>
<b>Saldo período al 31/12/2018</b>	<b>200.000.000</b>	<b>296.635.553</b>	<b>750.000.000</b>

#### f) CREDITOS

##### DEUDORES POR INTERMEDIACION

CONCEPTO	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO
	₡	₡	
Operaciones de Reporto	195.717.985		0
<b>Total al 31/12/2019</b>	<b>195.717.985</b>		<b>0</b>
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>27.165.556</b>		<b>0</b>

Gustavo Segovia  
Vicepresidente

José Larán  
Contador General

Eduardo Apud  
Síndico Titular

**g) BIENES DE USO**

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				
	Saldos al 31/12/2018	Altas	Bajas	Revaluo del Periodo	Saldos al 31/12/2019
Muebles y Utiles	97.627.589	21.804.446	672.727	2.308.510	119.432.035
Equipo de Informatica	219.077.067	187.654.036	0	3.291.051	406.731.103
Maquinas y Equipos de oficina	33.762.821	6.691.691	0	597.209	40.454.512
Mejora en Propiedad de Terceros	51.317.487	120.048.601	0	925.856	171.366.088
Rodados	35.091.126	50.455.135	35.091.126	319.899	50.775.035
<b>Totales al 31/12/2019</b>	<b>436.876.090</b>	<b>386.653.909</b>	<b>35.763.853</b>	<b>7.442.525</b>	<b>788.758.772</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>229.585.003</b>	<b>200.567.353</b>	<b>0</b>	<b>6.723.734</b>	<b>436.876.090</b>

  

Cuentas	DEPRECIACIONES				
	Acumuladas al 31/12/2018	Altas	Bajas	Acumulado al Cierre	Saldos al 31/12/2019
Muebles y Utiles	15.477.145	10.093.516	228.240	9.865.276	25.798.901
Equipo de Informatica	101.961.976	55.974.817		55.974.817	157.936.793
Maquinas y Equipos de oficina	12.510.593	7.012.249		7.012.249	19.522.842
Mejora en Propiedad de Terceros	21.620.484	11.379.716		11.379.716	33.000.200
Rodados	22.593.500	6.631.090	29.224.590	0	0
<b>Totales al 30/09/2019</b>	<b>174.163.698</b>	<b>91.091.388</b>	<b>29.452.830</b>	<b>84.232.058</b>	<b>236.258.737</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>137.142.480</b>	<b>59.224.081</b>	<b>22.202.863</b>	<b>174.163.698</b>	<b>262.712.393</b>

**h) CARGOS DIFERIDOS**

Los cargos diferidos se deben exponer desagregados de acuerdo al siguiente modelo:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Membresia Mercado Futuro	14.125.125	0	0	14.125.125
Garantia Mercado Futuro	16.947.870	0	0	16.947.870
<b>Total al 31/12/2019</b>	<b>31.072.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.072.995</b>
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>31.072.995</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.072.995</b>

**i) INTANGIBLES**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	SALDO		
		AUMENTOS	AMORTIZACIONES	NETO FINAL
Licencias Informáticas	0	327.517.773	0	327.517.773
<b>Totales al 31/12/2019</b>	<b>0</b>	<b>327.517.773</b>	<b>0</b>	<b>327.517.773</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**j) OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

CONCEPTO	SALDO	
	31/12/2019	31/12/2018
Retencion Impuesto al Valor Agregado	22.071.042	0
Anticipo Impuesto a la Renta	790.947.060	572.469.818
Anticipo a Proveedores	94.546.606	49.183.455
Seguros a Vencer	11.827.302	1.636.364
Licencias a Vencer	0	5.222.547
Suscripciones a Devengar	0	2.178.000
<b>Totales</b>	<b>919.392.010</b>	<b>630.690.184</b>

**k) PRESTAMOS FINANCIEROS A CORTO Y LARGO PLAZO**

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO ₡	LARGO PLAZO ₡
N/A	0	0

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

**l) DOCUMENTOS Y CUENTAS A PAGAR**

CONCEPTO	CORTO PLAZO ¢	LARGO PLAZO ¢
N/A	0	0

**m) ACREDORES POR INTERMEDIACION**

CONCEPTO	CORTO PLAZO ¢	LARGO PLAZO ¢
Proveedores Moneda Nacional	27.522.575	0
Proveedores Moneda Extranjera	1.687.037	0
<b>Totales al 31/12/2019</b>	<b>29.209.612</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>29.883.294</b>	<b>0</b>

**n) ACREDORES VARIOS**

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO ¢	LARGO PLAZO ¢
Acreedores Varios	0	0
<b>Totales al 31/12/2019</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>6.702.085</b>	<b>0</b>

**o) CUENTAS A PAGAR A PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS (CORTO Y LARGO PLAZO)**

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	SALDO AL 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2018
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0	0

**p) OBLIGAC. POR CONTRATO DE UNDERWRITING (CORTO Y LARGO PLAZO)**

EMISOR	TIPO DE RELACIÓN	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	CORTO PLAZO ¢	LARGO PLAZO ¢
N/A	N/A	N/A	0	0

**q) OTROS PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

CONCEPTO	CORRIENTE ¢	NO CORRIENTE ¢
Operaciones a liquidar	791.345.899	0
Gratificación Especial Ley 285/93	837.414.411	0
Honorarios Profesionales	1.500.000	0
Ingresos a Realizar	102.193.461	0
<b>Totales al 31/12/2019</b>	<b>1.732.453.771</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>	<b>719.383.215</b>	<b>0</b>

**r) SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS (CORRIENTES Y NO CORRIENTES)**

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS	
			PERIODO ACTUAL ¢	PERIODO ANTERIOR ¢
N/A	N/A	N/A	0	0
<b>Totales</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular

s) RESULTADO CON PERSONAS Y EMPRESAS VINCULADAS

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	RELACIÓN	CONCEPTO	TOTAL DE INGRESOS	TOTAL DE EGRESOS
N/A	N/A	N/A	0	0
N/A	N/A	N/A	0	0
<b>Totales al 31/12/2019</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totales al 31/12/2018</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

t) PATRIMONIO

CONCEPTO	SALDO AL 31/12/2018	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL 31/12/2019
Capital Integrado	22.000.000.000	0	0	22.000.000.000
Reserva de Revaluo	22.746.632	7.601.341	0	30.347.973
Prima de Acciones	100.000	0	0	100.000
Reserva Legal	683.771.202	359.494.971	0	1.043.266.173
Reserva Facultativa	5.369.781.513	6.830.404.442	0	12.200.185.955
Revaluo de acciones al inicio	35.747.498	0	0	35.747.498
Resultados Acumulados	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	7.189.899.413	1.620.487.007	0	8.810.386.420
<b>TOTAL</b>	<b>35.302.046.258</b>	<b>8.817.987.761</b>	<b>0</b>	<b>44.120.034.019</b>

u) PREVISIONES

CUENTAS	SALDO 31/12/2018	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO 31/12/2019
- DEDUCIDAS DEL ACTIVO	102.535.453	33.785.807	0	136.321.260
- INCLUIDAS EN EL PASIVO	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>102.535.453</b>	<b>33.785.807</b>	<b>0</b>	<b>136.321.260</b>

v) INGRESOS VARIOS

v.1) INGRESOS POR INTERES Y DIVIDENDOS DE CARTERA PROPIA

Concepto	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Dividendos Percibidos	1.319.592.064	0
<b>TOTALES</b>	<b>1.319.592.064</b>	<b>0</b>

v.2) INGRESOS POR OPERACIONES Y SERVICIOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Ganancia en Operación Bursátil	8.983.998.509	6.248.471.461
Venta de Servicios Bursátiles	851.306.023	1.078.433.576
Ganancia en Operación Extrabursátil	2.360.619.535	2.292.362.970
Descuentos obtenidos	9.902.798	0
<b>TOTALES</b>	<b>12.205.826.865</b>	<b>9.619.268.007</b>

OTROS INGRESOS OPERATIVOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Otros Ingresos Operativos	0	0
<b>TOTALES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Gustavo Segovia  
Vicepresidente

José Larán  
Contador General

Eduardo Apud  
Síndico Titular

**w) OTROS GASTOS OPERATIVOS, DE COMERCIALIZACION Y DE ADMINISTRACION**
**w.1.) OTROS GASTOS OPERATIVOS**

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Aranceles Pagados a la CNV	2.437.560	2.335.150
Aranceles Pagados a La SEN	45.428.180	23.274.944
Fondo de Garantía	30.794.272	37.066.736
Canon SEPRELAD	3.245.563	3.144.925
Pérdida en Operaciones	87.249.402	268.219.655
<b>Totales</b>	<b>169.154.977</b>	<b>334.041.410</b>

**w.2) OTROS GASTOS DE COMERCIALIZACION**

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Capacitación personal	11.618.182	21.136.988
Comisiones pagadas	455.989.880	36.616.890
<b>Totales</b>	<b>467.608.062</b>	<b>57.753.878</b>

**w.3) OTROS GASTOS DE ADMINISTRACION**

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Dieta de Directorio	137.000.000	102.000.000
Remuneración Personal Superior	917.137.640	197.903.004
Sueldos	1.280.332.137	1.165.763.709
Bonificación Familiar	0	717.964
Aguinaldo	102.017.373	96.742.452
Aporte Patronal	225.648.255	194.872.442
Gratificaciones Ley 285	837.414.411	688.570.662
Otras Gratificaciones	75.278.137	16.491.917
Honorarios Profesionales	65.522.418	3.090.909
Auditoria Externa	29.772.312	10.454.545
Gastos de Representación	11.410.775	190.353
Uniformes al Personal	0	8.481.818
Refrigerio	147.720.292	104.099.184
Pre Aviso	39.525.000	9.168.843
Indemnizaciones	45.200.000	6.112.562
Papelería y Útiles	19.390.102	8.094.750
Gastos de Escribanía	20.166.515	6.927.501
Gastos de Asamblea	409.091	650.637
Gastos y Útiles de Informática	41.512.401	42.369.953
Teléfonos y Comunicaciones	41.831.059	42.003.534
Energía Eléctrica	18.649.999	16.092.727
Combustibles y Lubricantes	13.024.032	9.807.270
IVA Gasto Deducible	351.960.143	36.721.028
Gastos no Deducibles	73.118.147	7.362.069
Gasto por Reimpresión de Acciones	0	6.000.000
Seguro Medico del Personal	217.500	1.609.692
Expensas - Edificio Itacúa	17.272.923	25.848.651
Servicios Informaticos	80.426.666	0
Servicio de Limpieza	4.795.455	16.437.671
<b>TOTALES</b>	<b>4.596.752.783</b>	<b>2.824.585.847</b>

**Gustavo Segovia**  
 Vicepresidente

**José Larán**  
 Contador General

**Eduardo Apud**  
 Síndico Titular

x) OTROS INGRESOS Y EGRESOS  
OTROS INGRESOS Y EGRESOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
<b>Otros Ingresos</b>	<b>24.138.311</b>	<b>297.693.145</b>
Ingresos Varios	24.138.311	297.693.145
<b>Otros Egresos</b>	<b>27.495.282</b>	<b>15.195.945</b>
Gastos Bancarios	27.495.282	15.195.945

y) RESULTADOS FINANCIEROS  
INTERESES COBRADOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Intereses Cobrados Bursátiles	418.124.774	427.090.198
Intereses Cobrados Extrabursátiles	950.514.322	873.136.283
<b>TOTALES</b>	<b>1.368.639.096</b>	<b>1.300.226.481</b>

INTERESES PAGADOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Intereses por Sobregiro	46.900.527	101.699.600
<b>TOTALES</b>	<b>46.900.527</b>	<b>101.699.600</b>

z) RESULTADOS EXTRAORDINARIOS  
INGRESOS EXTRAORDINARIOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
Desafectación provisiones	75.767.202	0
<b>TOTAL</b>	<b>75.767.202</b>	<b>0</b>

EGRESOS EXTRAORDINARIOS

CONCEPTO	SALDO AL	
	31/12/2019	31/12/2018
N/A	0	0

6. INFORMACION REFERENTE A CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

- a) Compromisos Directos: No registra  
b) Contingencias Legales: No registra  
c) Garantías Constituidas:

Garantías	Vigencia	Forma de Constitución	Monto Asegurado
Garantía de Desempeño de Profesión	31.12.2018 al 31.12.2019	Póliza emitida por Patria S.A. de Seguros y Reaseguros.	528.140.500

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.

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular



**8. LIMITACION 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 DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

No Aplicable

**11. SANCIONES**

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

**Gustavo Segovia**  
Vicepresidente

**José Larán**  
Contador General

**Eduardo Apud**  
Síndico Titular



**AVALON**  
CASA DE BOLSA S.A.