

Asunción, 14 de Julio de 2020.-

Señores  
**Comisión Nacional de Valores**  
Presente

De nuestra Consideración:

Por la presente, nos dirigimos a Uds. En representación de Capital Markets Casa de Bolsa S.A. con RUC 80009706-8 a fin de remitirles las documentaciones de acuerdo a lo establecido en el Art. 9 de la Resolución CNV CG N° 6 /19 para la presentación de nuestros estados contables al 31/12/2019.

- 1- Informe del último trimestre de los estados contables al 31/12/2019
- 2- Informe de auditoría sobre los estados contables juntamente con el dictamen de los auditores independientes.
- 3- Informes complementarios, que son los siguientes:
  - 3.1- Informe sobre el cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias
  - 3.2- Informe sobre el seguimiento de las recomendaciones de la auditoría anterior
  - 3.3- Informe sobre la evaluación del sistema contable
  - 3.4- Informe sobre la evaluación del sistema de control interno
  - 3.5- Informe sobre la evaluación del sistema informático

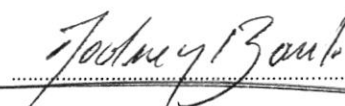
Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarle atentamente.



Daniel Andrés Moreno Bogarín.

Presidente.

Capital Markets Casa de Bolsa S.A.

**CAPITAL MARKETS**  
**CASA DE BOLSA S.A.**

Rodney Russell Banks Magnani.

Vicepresidente.

Capital Markets Casa de Bolsa S.A.

<b>COMISION NACIONAL DE VALORES</b>	
<b>MESA DE ENTRADA</b>	
EXPTA CNV N°: 0460	HORA: 13:20
FECHA: 14/07/20	
FIRMA: Shirley Ferreira	
ACLARACIÓN: Shirley Ferreira	
LA RECEPCION DE LA PRESENTE NO IMPLICA CONFORMIDAD, APROBACION Y/O ACEPTACION DE LOS TERMINOS EXPRESADOS EN LA MISMA NI DE SU CONTENIDO	

**CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.**

**PARTE I**

BALANCE GENERAL

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

## INFORMACION GENERAL DE LA ENTIDAD

Información al 31.12.2019.  
(d-m-a)

1. IDENTIFICACION:
  - 1.1 NOMBRE O RAZON SOCIAL  
Capital Markets S.A. – Casa de Bolsa
  - 1.2 REGISTRO CNV: Nº 122/07
  - 1.3 CODIGO BOLSA: Nº 01
  - 1.4 DIRECCION OFICINA PRINCIPAL  
Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbarán
  - 1.5 TELEFONO: 021-201.255
  - 1.6 FAX: 021-201.255
  - 1.7 E-MAIL : [info@capitalmarkets.com.py](mailto:info@capitalmarkets.com.py)
  - 1.8 SITIO PAGINA WEB: [www.capitalmarkets.com.py](http://www.capitalmarkets.com.py)
  - 1.9 DOMICILIO LEGAL: Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbarán
2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD:
  - 2.1 ESCRITURA Nº 57 Civil "A", Folio 203 FECHA
  - 2.2 INSCRIPCION EN EL REGISTRO PÚBLICO. Nº 240, Serie D
  - 2.3 REFORMAS DE ESTATUTOS  
Cambio de denominación de Bolpar Casa de Bolsa S.A. por la de Capital Markets Casa de Bolsa S.A.
  - 2.4 ESCRITURA Nº FECHA : 16/03/2007
  - 2.5 INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO : Nº 209 "A", Folio 2174
3. ADMINISTRACION:

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
<b>Representantes Legales</b>	
Presidente	Daniel Andrés Moreno Bogarín
Vicepresidente	José Aníbal Insfrán Pelozo
Director Titular	Rodney Russell Banks Magnani
Director Suplente	Jorge Francisco Denis Acuña
Síndico Titular	Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico Suplente	Javier Eduardo Benítez Pereira
<b>Plana Ejecutiva</b>	
Presidente	Daniel Andrés Moreno Bogarín
Vicepresidente	José Aníbal Insfrán Pelozo

#### 4. CAPITAL Y PROPIEDAD:

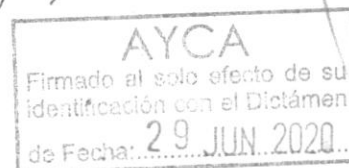
Capital Social integrado es de Gs. 2.289.100.000.- Representado por 22.891 acciones de G.100.000 c/u de la Clase Ordinaria de G.100.000 c/u

Capital Integrado G.2.289.100.000.-

Capital Suscripto G.4.210.865.699.-

Capital a Integrar G.4.210.865.699.-

Valor nominal de las acciones Gs 100.000



**CAPITAL MARKETS**

HACE TU CAMINO

**CUADRO DE CAPITAL INTEGRADO**

Listado de Accionistas	Serie	Número de Título	Del	Al	Cantidad	MONTO
Alberto Acosta	II	I	151	160	10	1.000.000.-
Alberto Acosta	XI	I	182	200	19	1.900.000.-
Alberto Acosta	LI	XXI	1	12	12	1.200.000.-
<b>Alberto Acosta</b>					<b>41</b>	<b>4.100.000.-</b>
José Aníbal Insfrán	VII	II	133	137	5	500.000.-
José Aníbal Insfrán	VIII	II	1	300	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	IX	II	1	300	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	X	II	1	300	102	10.200.000.-
José Aníbal Insfrán	XII	II	1	63	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XIV	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XV	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XVI	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XVII	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XVIII	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XIX	III	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XX	IV	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXI	IV	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXII	IV	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXIII	IV	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXIV	IV	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXXVII	V	1	92	92	9.200.000.-
José Aníbal Insfrán	XXXX	V	101	200	100	10.000.000.-
José Aníbal Insfrán	XXXXI	V	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	VII	XX	138	200	63	6.300.000.-
José Aníbal Insfrán	XIII	XX	1	200	200	20.000.000.-
José Aníbal Insfrán	LI	XXII	13	2421	2408	240.800.000.-
<b>José Aníbal Insfrán</b>					<b>5970</b>	<b>597.000.000.-</b>
Eleonora Scavone	XI	CII	1	2	2	200.000.-
Eleonora Scavone	X	CII	103	200	98	9.800.000.-
Eleonora Scavone	XI	CIII	3	52	50	5.000.000.-
Eleonora Scavone	XI	CIV	53	102	50	5.000.000.-
Eleonora Scavone	XI	CV	103	107	5	500.000.-
Eleonora Scavone	XI	CVI	108	112	5	500.000.-
Eleonora Scavone	XVIII	CIV	25	230	206	20.600.000.-
Eleonora Scavone	XXIX	CXXXVIII	64	269	206	20.600.000.-
Eleonora Scavone	LXXXIX	XIII	113	200	88	8.800.000.-
Eleonora Scavone	LXXXX	XIV	1	112	112	11.200.000.-
<b>Eleonora Scavone</b>					<b>822</b>	<b>82.200.000.-</b>
Elizabeth Yegros	IV	VII	191	200	10	1.000.000.-
Elizabeth Yegros	XI	VII	113	131	19	1.900.000.-
Elizabeth Yegros	LI	XXIV	2.622	2.633	12	1.200.000.-
<b>Elizabeth Yegros</b>					<b>41</b>	<b>4.100.000.-</b>
Emerging MC	III	VIII	181	190	10	1.000.000.-
Emerging MC	IV	VIII	1	100	100	10.000.000.-
Emerging MC	XXXVII	VIII	105	119	15	1.500.000.-
Emerging MC	XXXVI	VIII	1	200	200	20.000.000.-
Emerging MC	LI	XXV	2.634	2.761	128	12.800.000.-
<b>Emerging MC</b>					<b>453</b>	<b>45.300.000.-</b>
Gustavo Sanabria	I	IX	101	200	100	10.000.000.-
Gustavo Sanabria	II	IX	51	150	100	10.000.000.-
Gustavo Sanabria	II	IX	161	165	5	500.000.-

**AYCA**
 Firmado al solo efecto de su  
 identificación con el Dictamen  
 de Fecha: 29 JUN 2020
*Jepi**[Signature]**Pegina Martin*



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

Gustavo Sanabria	II	IX	181	195	15	1.500.000.-
Gustavo Sanabria	II	IX	200	200	1	100.000.-
Gustavo Sanabria	III	IX	1	100	100	10.000.000.-
Gustavo Sanabria	III	X	151	180	30	3.000.000.-
Gustavo Sanabria	III	X	191	199	9	900.000.-
Gustavo Sanabria	IV	X	101	190	90	9.000.000.-
Gustavo Sanabria	V	X	101	170	70	7.000.000.-
Gustavo Sanabria	VI	X	1	50	50	5.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXIX	X	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXV	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXVI	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXVII	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXVIII	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXX	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXI	XI	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXII	XII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXIX	XII	1	192	192	19.200.000.-
Gustavo Sanabria	XXXII	XII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXIII	XII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXIX	XII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXVII	XII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	XXXVIII	XIII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	L	XIII	1	200	200	20.000.000.-
Gustavo Sanabria	LI	XXVI	2.762	5.000	2.338	223.800.000.-
Gustavo Sanabria	LII	XXVI	1	170	170	17.000.000.-
<b>Gustavo Sanabria</b>					<b>5970</b>	<b>597.000.000.-</b>
Hernán Velilla	II	XIV	166	180	15	1.500.000.-
Hernán Velilla	III	XIV	200	200	1	100.000.-
Hernán Velilla	XXXIX	XIV	193	200	8	800.000.-
Hernán Velilla	XXXVIII	XIV	184	200	17	1.700.000.-
Hernán Velilla	XXXX	XIV	1	6	6	600.000.-
Hernán Velilla	LII	XXVII	171	189	19	1.900.000.-
<b>Hernán Velilla</b>					<b>66</b>	<b>6.600.000.-</b>
Jorge Denis	II	XX	196	196	1	100.000.-
Jorge Denis	II	XXI	197	197	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXI	51	100	50	5.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXII	101	110	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXIII	111	120	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXIV	121	125	5	500.000.-
Jorge Denis	VI	LXV	126	135	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXVI	136	145	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXVII	146	155	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXVIII	156	160	5	500.000.-
Jorge Denis	VI	LXIX	161	161	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXX	162	162	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXXI	163	163	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXXII	164	164	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXXIII	165	174	10	1.000.000.-
Jorge Denis	VI	LXXIV	175	179	5	500.000.-
Jorge Denis	VI	LXXV	180	180	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXXVI	181	181	1	100.000.-
Jorge Denis	VI	LXXVII	182	191	10	1.000.000.-
Jorge Denis	XXV	CXXV	77	216	140	14.000.000.-
Jorge Denis	XXXIV	CXLVIII	78	217	140	14.000.000.-

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

Jorge Denis	XXXVI	CLVII	55	56	2	200.000.-
Jorge Denis	XXXXXXV	CCI	202	300	99	9.900.000.-
Jorge Denis	XXXXXXVI	CCII	1	21	21	2.100.000.-
Jorge Denis	LXXXVI	VIII	7	172	166	16.600.000.-
<b>Jorge Denis</b>					<b>729</b>	<b>72.900.000.-</b>
Juan M. Peña	V	57	171	180	10	1.000.000.-
Juan M. Peña	V	58	181	190	10	1.000.000.-
Juan M. Peña	V	59	191	200	10	1.000.000.-
Juan M. Peña	XXV	126	217	245	29	2.900.000.-
Juan M. Peña	XXXIV	149	265	293	29	2.900.000.-
Juan M. Peña	LXXXV	4	26	60	35	3.500.000.-
<b>Juan M. Peña</b>					<b>123</b>	<b>12.300.000.-</b>
Quantum Fund	III	26	101	150	50	5.000.000.-
Quantum Fund	V	49	1	100	100	10.000.000.-
Quantum Fund	XXV	127	245	300	56	5.600.000.-
Quantum Fund	XXVI	128	1	91	91	9.100.000.-
Quantum Fund	XXXIV	150	217	300	84	8.400.000.-
Quantum Fund	XXXV	151	1	63	63	6.300.000.-
Quantum Fund	LXXXVII	9	139	200	62	6.200.000.-
Quantum Fund	LXXXVIII	10	1	112	112	11.200.000.-
<b>Quantum Fund</b>					<b>618</b>	<b>61.800.000.-</b>
Sergio Britos	II	22	198	198	1	100.000.-
Sergio Britos	II	23	199	199	1	100.000.-
Sergio Britos	VII	78	1	1	1	100.000.-
Sergio Britos	VI	78	192	200	9	900.000.-
Sergio Britos	VII	79	2	11	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	80	12	21	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	81	22	71	50	5.000.000.-
Sergio Britos	VII	82	72	72	1	100.000.-
Sergio Britos	VII	83	73	82	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	84	83	92	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	85	93	102	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	86	103	112	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	87	113	122	10	1.000.000.-
Sergio Britos	VII	88	123	132	10	1.000.000.-
Sergio Britos	XXVII	129	92	231	140	14.000.000.-
Sergio Britos	XXXV	152	64	203	140	14.000.000.-
Sergio Britos	LXXXVI	8	173	200	28	2.800.000.-
Sergio Britos	LXXXVII	9	1	138	138	13.800.000.-
<b>Sergio Britos</b>					<b>589</b>	<b>58.900.000.-</b>
SSBank	I	1	1	100	100	10.000.000.-
SSBank	II	9	1	50	50	5.000.000.-
SSBank	XXVII	130	232	300	69	6.900.000.-
SSBank	XXVII	131	1	78	78	7.800.000.-
SSBank	XXXV	153	204	300	97	9.700.000.-
SSBank	XXXVI	154	1	50	50	5.000.000.-
SSBank	LXXXVIII	11	113	200	88	8.800.000.-
SSBank	LXXXIX	12	1	112	112	11.200.000.-
<b>SSBank</b>					<b>644</b>	<b>64.400.000.-</b>
<b>Capitalización</b>						
Daniel Moreno Bogarín	XXXVII	1	1	425	425	42.500.000.-

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020

*Jepi*

*[Signature]*

*Fregina Martinez*



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

Daniel Moreno Bogarín	XXXXVIII	183	102	300	199	19.900.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXIX	184	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXX	185	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXI	186	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXII	187	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXIII	188	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXIV	189	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXV	190	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXVI	191	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXVII	192	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXVIII	193	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXIX	194	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXX	195	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXXI	196	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXXII	197	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXXIII	198	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXXIV	199	1	300	300	30.000.000.-
Daniel Moreno Bogarín	XXXXXXV	200	1	100	201	20.100.000.-
<b>Daniel Moreno Bogarín</b>					<b>5625</b>	<b>562.500.000.-</b>
Yuan Rómulo Chang Ming	XXXXIV	169	102	300	199	19.900.000.-
Yuan Rómulo Chang Ming	XXXXV	170	1	300	300	30.000.000.-
Yuan Rómulo Chang Ming	XXXXVI	180	1	300	300	30.000.000.-
Yuan Rómulo Chang Ming	XXXXVII	181	1	300	300	30.000.000.-
Yuan Rómulo Chang Ming	XXXXVIII	182	1	101	101	10.100.000.-
<b>Yuan Rómulo Chang Ming</b>					<b>1200</b>	<b>120.000.000.-</b>
					<b>22.891</b>	<b>2.289.100.000.-</b>

5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE  
5.1 AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE DESIGNADO: AYCA – AUDITORES Y CONSULTORES ASOCIADOS  
5.2 NÚMERO DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE LA CNV: AE007  
6. PERSONAS VINCULADAS (Administración)

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
<b>Representantes Legales</b>	
Presidente	Daniel Andrés Moreno Bogarín
Vicepresidente	José Aníbal Insfrán Pelozo
Director Titular	Rodney Russell Banks Magnani
Directora Suplente	Jorge Francisco Denis Acuña
Síndico Titular	Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico Suplente	Javier Eduardo Benítez Acuña
<b>Plana Ejecutiva</b>	
Presidente	Daniel Andrés Moreno Bogarín
Vicepresidente	José Aníbal Insfrán Pelozo
<b>Oficial de Cumplimiento</b>	
Oficial de Cumplimiento	José David Rolon Bogado
<b>Auditor Interno</b>	
Auditor Interno	Osvaldo Miguel Martínez

*Sept*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020



# CAPITAL MARKETS

## HACE TU CAMINO

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2018. (En guaraníes)

ACTIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	PASIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades (Nota 5. d)	52.393.946	242.161.861	Documentos y Cuentas a Pagar	89.157.765	117.729.444
Caja	490.623	211.855	Acreedores por Intermediación	23.237.527	24.187.707
Recaudaciones a Depositari			Acreedores Varios	65.920.188	93.541.737
Bancos	51.903.323	241.950.006	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
Otros activos a rendir			Obligac. Por Contratos de Underwriting		
<b>Inversiones Temporarias</b>			Obligac. por Administración de Cartera		
Títulos de Renta Variable			<b>Préstamos Financieros (Nota 5. k)</b>	96.666.091	120.603.352
Títulos de Renta Fija			Préstamo	95.644.800	118.080.000
Menos: Previsión por menor valor			Intereses a pagar	1.021.291	2.523.352
<b>Inventario</b>	18.428.343	236.662.579	Sobregiros bancarios		
Títulos de Renta Variable	13.320.000	212.320.000			
Títulos de Renta Fija	5.108.343	24.342.579			
<b>Créditos (Nota 5. f)</b>	363.930.907	252.606.499	<b>Provisiones (Nota 5. q)</b>	91.644.807	230.326.756
Deudores por Intermediación			Impuestos a pagar	0	0
Documentos y cuentas por cobrar	131.987.406	131.987.406	IVA a pagar		
Deudores Varios	231.943.501	120.619.093	Retenciones de impuestos		
Menos: Previsión para incobrables			Aportes y Retenciones a pagar	3.911.231	3.267.006
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Sueldos y jornales a pagar	589.999	5.141.500
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Seguros a pagar		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Anticipo de clientes	87.143.577	221.918.250
<b>Otros Activos (Nota 5. j)</b>	327.321.520	432.831.823	Intereses a Devengar	0	0
Otros Activos Corrientes	327.321.520	432.831.823	<b>Otros Pasivos (Nota 5. q)</b>	69.682.017	69.682.017
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	762.074.716	1.164.262.762	Préstamos	0	0
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Dividendos a pagar	69.682.017	69.682.017
<b>Inversiones Permanentes (Nota 5.e)</b>	377.964.803	317.616.732	Otros Pasivos Corrientes	0	0
Títulos de Renta Variable	17.782.443	17.782.443	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	347.150.680	538.341.569
Títulos de Renta Fija			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Acción de la Bolsa de Valores	369.164.803	308.816.732	<b>Cuentas a Pagar</b>		
Menos: Previsión para Inversiones	(8.982.443)	(8.982.443)	Obligac. Por Contratos de underwriting		
<b>Créditos</b>			Acreedores por Intermediación		
Deudores por Intermediación			Oblig. Por Administración de Cartera		
Deudores Varios			Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
Créditos en Gestión de Cobro			Acreedores Varios		
Menos: Previsión para incobrables			<b>Préstamos Financieros</b>		
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Préstamos en Bancos		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Intereses a Devengar		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			<b>Previsiones</b>		
<b>Bienes de Uso (Nota 5. g)</b>	258.571.649	256.880.592	Previsión para indemnización		
(Depreciación acumulada)	(239.624.349)	(229.478.913)	Otras contingencias		
<b>Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota 5. i)</b>	0	0	Otros Pasivos no Corrientes		
Licencia			<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Marcas			<b>TOTAL PASIVO</b>	347.150.680	538.341.569
Gastos de desarrollo			<b>PATRIMONIO NETO</b>	811.836.189	970.939.604
Programas	2.091.038	2.091.038	<b>Capital</b>	2.296.784.301	2.296.784.301
(Amortización Acumulada)	(2.091.038)	(2.091.038)	Capital Suscripto	4.210.865.699	3.710.865.699
<b>Otros Activos No Corrientes</b>			Capital Integrado	2.289.100.000	2.289.134.301
Gastos no devengados			Capital a Integrar	-4.210.865.699	-3.710.865.699
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	396.912.103	345.018.411	Prima de Emisión	7.684.301	7.650.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1.158.986.819	1.509.281.173	Reserva Legal	78.824.935	78.824.935
			Reservas Facultativas		
			Reserva de Revalúo	10.841.802	10.078.018
			Resultados Acumulados	-1.414.747.700	0
			Resultados del Ejercicio	-159.867.199	-1.414.747.700
			Reserva para aumento de capital		
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	1.158.986.819	1.509.281.173

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020




# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

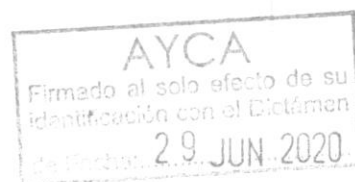
	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR		PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
Cuenta de Orden Deudora			Cuenta de Orden Acreedora		

(Firmas según el artículo 2 con aclaración de nombres y cargos)

  
Lic. Daniel Andres Moreno Bogarin.  
Presidente

  
Lic. Enrique Estigarribia Lezcano  
Síndico

  
Lic. Regina Beatriz Martínez González  
Contadora





# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

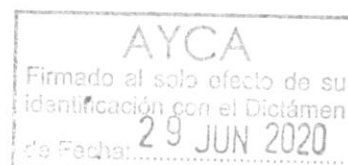
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL 31/12/2018. (En guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>2.413.319.916</b>	<b>3.878.226.625</b>
<b>. Comisiones por contratos de colocación primaria</b>		
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	18.895.878	0
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	491.945.489	509.282.792
<b>. Comisiones por contratos de colocación secundaria</b>		
Comisiones por contratos de colocación secundaria de acciones	6.408.812	5.076.690
Comisiones por contratos de colocación secundaria de renta fija	20.347.761	29.160.827
. Ingresos por asesoría financiera	140.874.839	679.098.453
. Otros ingresos operativos (Nota 5. v)	1.734.847.137	2.655.607.863
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>-1.652.076.695</b>	<b>-3.069.578.346</b>
Gastos por comisiones y servicios	54.339.265	631.000.332
Aranceles por negociación Bolsa de Valores (Nota 5. w)	75.225.091	138.387.403
Otros gastos operativos (Nota 5. w)	1.522.512.339	2.300.190.611
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>761.243.221</b>	<b>808.648.279</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACION</b>	<b>-18.698.722</b>	<b>-15.367.087</b>
Publicidad	8.796.363	6.515.676
Folletos e Impresiones	7.045.459	1.918.181
Otros gastos de comercialización (Nota 5. w)	2.856.900	6.933.230
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>-953.396.189</b>	<b>-2.226.211.512</b>
Servicios personales	0	4.183.600
Previsión, amortización y depreciaciones	10.145.436	6.306.961
Mantenimientos	6.437.546	15.791.743
Seguros	8.349.220	11.909.272
Impuestos, tasas y contribuciones	8.467.900	6.050.500
Otros gastos de administración (Nota 5. w)	919.996.087	2.181.969.433
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>-210.851.690</b>	<b>-1.432.930.317</b>
<b>Otros Ingresos y Egresos (Nota 5. x)</b>		
Otros Ingresos	60.730.437	41.463.025
Otros Egresos	-382.366	0
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>		
<b>Generados por activos:</b>		
Intereses cobrados (Nota 5. y)	3.851.025	858.574
Diferencia de cambio	44.698.398	42.397.739
<b>Generados por pasivos:</b>		
Intereses pagados (Nota 5. y)	-14.268.955	-41.414.104
Diferencia de cambio	-43.644.048	-25.122.617
<b>UTILIDAD O (PERDIDA)</b>	<b>-159.867.199</b>	<b>-1.414.747.700</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>0.-</b>	<b>0.-</b>
<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>0.-</b>	<b>0.-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-159.867.199</b>	<b>-1.414.747.700</b>

Lic Daniel Andrés Moreno Bogarín.  
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano  
Síndico

Lic. Regina Beatriz Martínez González  
Contadora





# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO AL 31/12/2018  
(En guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingresos en efectivo por comisiones y otros	2.519.162.538	3.962.945.963
Costo de ventas	-1.652.076.695	-3.069.578.346
Efectivo pagado a empleados	-222.210.090	-293.957.080
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-827.103.041	-1.815.370.010
<b>Total de Efectivo por las actividades operativas antes de cambio en los activos de operaciones</b>	<b>-182.227.288</b>	<b>-1.215.959.473</b>
<b>(Aumento) disminución en los activos de operación</b>		
Otros activos	0	0
<b>Aumento (o Disminución) en pasivos operativos</b>		
Pagos a proveedores	0	0
<b>Efectivo neto de actividades de operaciones antes del impuestos</b>		
Impuestos	-8.467.900	0
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>-8.467.900</b>	<b>0</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Inversiones en otras empresas	0	0
Inversiones temporarias	0	0
Fondos con destino especial	0	0
Compra de propiedad, planta y equipo	927.273	13.832.389
Adquisición y títulos de deudas (cartera propia)	0	0
Intereses percibidos	0	0
Dividendos percibidos	0	0
Anticipos de clientes	0	0
<b>Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>927.273</b>	<b>13.832.389</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	0	1.289.134.301
Provenientes de préstamos y otras deudas	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>1.289.134.301</b>
<b>Aumento (o Disminución) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>-189.767.915</b>	<b>87.007.217</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del período</b>	<b>242.161.861</b>	<b>155.154.644</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del período</b>	<b>52.393.946</b>	<b>242.161.861</b>

Lic. Daniel Andres Moreno Bogarin.  
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano  
Síndico

Lic. Regina Beatriz Martínez González  
Contadora





# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

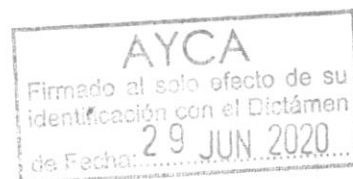
**ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTE AL 31-12-2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO AL 31-12-2018**  
**(En guaraníes)**

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Aumento de Capital	Acumulados	Del Ejercicio	Período Actual	Período anterior
Saldo al inicio del ejercicio	3.710.865.699	3.710.865.699	2.296.784.301	78.824.935	-	10.078.018	-	0	(1.414.747.700)		970.939.604
Movimientos subsecuentes	-	-	-	-	-	763.784	-	(1.414.747.700)	1.414.747.700	809.332.367	-
Antic.p/Aumento de Capital											
Nota de Crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transf. a Dividendos a Pagar											
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(159.867.199)	-	-
<b>Total período Actual</b>	<b>3.710.865.699</b>	<b>3.710.865.699</b>	<b>2.296.784.301</b>	<b>78.824.935</b>	<b>-</b>	<b>10.841.802</b>	<b>-</b>	<b>(1.414.747.700)</b>	<b>(159.867.199)</b>	<b>811.836.189</b>	<b>970.939.604</b>
<b>Total período Anterior</b>	<b>3.710.865.699</b>	<b>3.710.865.699</b>	<b>2.296.784.301</b>	<b>78.824.935</b>	<b>-</b>	<b>10.078.018</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(1.414.747.700)</b>	<b>970.939.604</b>	<b>-</b>

Sr. Daniel Andres Moreno Bogarín.  
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano  
Síndico

Lic. Regina Beatriz Martínez González  
Contadora





### 1) Consideración de los Estados Contables.

Los Estados Contables al 31/12/2019 han sido aprobados por el Acta del Directorio N°\_\_ de fecha 20/07/2020 para su remisión a la Comisión Nacional de Valores.

### 2) Información básica de la empresa.

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

**Capital Markets Casa de Bolsa S.A.** Se rige por las disposiciones legales contenidas en la Ley N° 5810 de Mercados de Capitales y todas las demás disposiciones legales y reglamentarias del país.

Inicialmente la Sociedad se constituyó bajo la denominación Bolpar S.A. Casa de Bolsa creada el 26 de noviembre de 1990 por Escritura Pública N° 96 pasada ante el Escribano Público Juan José Benítez Rickman, aprobado el estatuto por Decreto del Poder Ejecutivo N° 9874 de fecha 13 de junio de 1991 e inscripta en el Registro Público de Comercio bajo en N° 344, folio 1898 y siguientes en fecha 22 de julio de 1991. Fue dispuesta su inscripción en el Registro de Casas de Bolsa el 9 de noviembre de 1992, prevista en el artículo N° 85, inciso 4 de la Ley N° 94/91.

La duración de la Sociedad queda fijada en (99) noventa y nueve años, contados a partir de la fecha de inscripción de la misma en el Registro Público de Comercio.

La Sociedad tiene por objeto principal la intermediación en el Mercado de Valores, en forma habitual, y por cuenta ajena. Mediante la realización de operaciones de compra –venta, colocación, corretaje, comisión o negociación de títulos –valores emitidos por terceros, respecto de los cuales se hagan oferta pública, y podrá realizar en general, todas aquellas actividades complementarias, conexas o afines con la intermediación de valores y debidamente inscriptos en el Registro de Intermediarios.

#### 2.2. Participación en otras empresas.

No aplicable.

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

3.1. Los Estados Contables al 31/12/2019 de Capital Markets Casa de Bolsa S.A., han sido elaborados de acuerdo a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad).

3.2. El criterio de valuación utilizado para los diferentes bienes del Activo de la Firma ha sido el costo histórico sin tener en cuenta el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local, que pudieran tener sobre los activos no monetarios que la componen, ya que el ajuste por inflación no es práctica contable aceptada en el Paraguay, excepto por el ajuste realizado hasta el Ejercicio 1998 sobre el valor de las acciones de la Bolsa de Valores según Resolución N° 75/94 de la Comisión Nacional de Valores y los bienes de uso, que se actualizan de acuerdo a lo indicado en los puntos 2.b, 2c siguientes. Los Estados Contables no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre los valores tomados en conjunto.

3.3. Política de constitución de provisiones: Hasta el momento no se han establecido criterios para el tratamiento de las cuentas incobrables.



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

El criterio adoptado para las depreciaciones es el método lineal de acuerdo a los años de vida útil del bien.

3.4. Política de reconocimiento de ingresos: Se ha utilizado para este efecto el criterio de devengado, lo mismo para los egresos.

3.5. Estado de Flujo de Efectivo: La clasificación de flujo de efectivo se ha realizado de acuerdo a las actividades operativas, de inversión y de financiamiento, y reflejan los ingresos y egresos de las principales actividades operativas, actividades de adquisición y enajenación de activos a largo plazo (actividades de inversión) y actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición el capital contable y los préstamos de la empresa (actividad de financiamiento).

3.6. Normas aplicadas para la consolidación de Estados Contables: No Aplicable.

## 4) Cambio de Políticas y Procedimientos de Contabilidad.

No se han efectuado cambios con respecto a años anteriores.

## 5) Criterios específicos de valuación.

### a) Valuación en moneda extranjera

A continuación, se detalla el tipo de cambio utilizado para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera.

	Período actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Tipo de cambio comprador	6.442,33	5.960,14
Tipo de cambio vendedor	6.463,95	5.960,94

### 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 (GUARANIES)	CAMBIO CIERRE -- PERIODO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE -- PERIODO ANTERIOR (GUARANIES)
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Caja	--	--	--	--	--	--
Itaú	Dólar	2.043,36	6.442,33	13.163.999	5.960,14	175.816.084

### 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 G.
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.442,33	44.698.398	5.960,14	42.397.739
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	6.442,33	43.644.048	5.960,14	25.122.617

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
29 JUN 2020  
A- Fecha:

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

**d) Disponibilidades**

La composición de este rubro es:

Concepto	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Fondo Fijo	490.623.-	211.855.-
Itaú Banco c/Cta. Cte. Guaraníes	2.270.079.-	582.170.-
Itaú Banco c/Ahorro Guaraníes	0.-	62.434.913.-
Itaú Banco c/Ahorro Dólares	3.380.033.-	163.064.245.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Guaraníes	32.240.378.-	2.933.534.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Dólares	9783.967.-	12.751.839.-
Bancop Cta. Cte. Guaraníes	4.228.866.-	183.305.-
<b>Totales</b>	<b>52.393.946.-</b>	<b>242.161.861.-</b>

**e) Inversiones Permanentes**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
EMISOR	TIPO DE TÍTULO	CANTIDAD DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIM. NETO
<b>Inversiones Permanentes</b>							
BVPASA	Acción	(1) Uno	200.000.000	369.164.803	8.800.000.000	1.516.196.091	11.763.563.102
BEPSA	Acción	(88) Ochenta y Ocho	8.800.000	8.800.000	30.000.000.000	3.724.016.003	51.845.982.172
Banalemán	Acción	(1) Uno	9.301.310	8.982.443	---	---	---
(-) Previsión para Inversiones	Acción	(1) Uno	-	(8.982.443)	---	---	---
<b>TOTALES PERÍODO ACTUAL G.</b>			<b>218.101.310</b>	<b>377.964.803</b>			
<b>TOTALES PERÍODO ANTERIOR G.</b>			<b>218.101.310</b>	<b>317.616.732</b>			

**Acciones BVPASA**

La acción que Capital Markets Casa de Bolsa S.A., posee en la Bolsa de Valores y Productores de Asunción Sociedad Anónima (BVPASA) al 31 de diciembre de 2019 se encuentra valuada al Valor Libro de la Bvpasa.

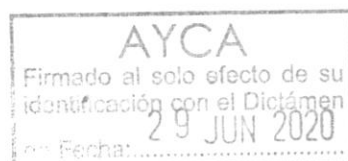
**Títulos**

**Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.:** Se cuenta con una acción, la misma ha sido valuada al 31 de diciembre de 2019.

**Fondo Dólares Banalemán:** Saldo de Gs. 8.982.443 correspondiente a inversiones el cual se encuentra pendiente de Cobro. Según Acta de Directorio Nro.168/16 se decidió provisionar el total del saldo en el período 2016 por ser una inversión de una empresa declarada en quiebra.

**Otras Inversiones**

**Representado por 88 acciones:** Título 15, Serie 10, acciones del N° 46.064 al 46.151 de BEPSA del Paraguay cuyo valor nominal de Emisión es de Gs. 100.000 por acción.





# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

## ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

Cantidad	Valor Nominal	Valor Libro de la acción	Valor último remate
Saldo período actual en Gs.	200.000.000	369.164.803	750.000.000
Saldo período anterior en Gs.	200.000.000	308.816.732	750.000.000

### f) Créditos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

#### a- Documentos y cuentas por cobrar:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Documentos a cobrar – Servicios Integrales para la Producción	29.762.139.-	29.762.139.-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	102.225.267.-	102.225.267.-
<b>Totales</b>	<b>131.987.406.-</b>	<b>131.987.406.-</b>

#### b- Deudores Varios:

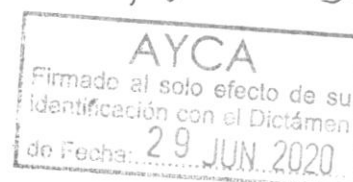
CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Cientes	81.636.161.-	41.635.621
Cliente Nº 1270	124.624.834.-	22.500.-
Cliente Nº 1548	0.-	33.000.000.-
Cliente Nº 1301	0.-	480.343.-
Cliente Nº 1290	106.028.-	106.028.-
Cliente Nº 646	0.-	500.000.-
Cliente Nº 1502	18.728.734.-	18.728.734.-
Cliente Nº 1335/7452	343.082.-	343.082.-
Cliente Nº 1273	0.-	21.454.053.-
Cliente Nº 1266	425.744.-	425.744.-
Cliente Nº 1274	2.976.214.-	-
Cliente Nº 2181/1217	0.-	517.331.-
Cliente Nº 1758/1199	1.940.803.-	1.940.803.-
Cliente Nº 1896/1202	0.-	302.953.-
Cliente Nº 2079	1.161.901.-	1.161.901.-
<b>Totales</b>	<b>231.943.501</b>	<b>120.619.093.-</b>

#### g) Bienes de Uso

Cuentas	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del período	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Depreciación del período	Acumuladas al cierre	Neto resultante
Muebles y útiles	84.829.892	-	-	280.756	85.110.648	74.679.072	-	-	4.848.825	79.527.897	5.582.751
Equipos e Instalaciones	58.650.466	-	-	32.757	58.683.223	57.473.847	-	-	331.239	57.805.086	878.137
Equipos de Informática	72.993.627	927.273	-	450.271	74.371.171	56.919.387	-	-	4.965.372	61.884.759	12.486.412
Rodados	40.406.607	-	-	-	40.406.607	40.406.607	-	-	-	40.406.607	0
<b>Totales período actual</b>	<b>256.880.592</b>	<b>927.273</b>	<b>-</b>	<b>763.784</b>	<b>258.571.649</b>	<b>229.478.913</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.145.436</b>	<b>239.624.349</b>	<b>18.947.300</b>
<b>Totales período anterior</b>	<b>242.431.886</b>	<b>13.832.389</b>	<b>-</b>	<b>616.317</b>	<b>256.880.592</b>	<b>223.171.952</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.306.961</b>	<b>229.478.913</b>	<b>27.401.679</b>

#### h) Cargos Diferidos

No Aplicable





## i) Activos Intangibles

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Programas	2.091.038	-	(2.091.038)	-
<b>Total actual</b>	<b>2.091.038</b>	<b>-</b>	<b>(2.091.038)</b>	<b>-</b>
Total período anterior	2.091.038	-	(2.091.038)	-

## j) Otros Activos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

## a- Otros Activos Corrientes

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Anticipo de Impuesto a la Renta	21.340.093.-	21.340.093.-
Retención de Impuesto a la Renta	549.788.-	549.788.-
Retención de IVA	50.837.743.-	40.975.114.-
IVA Crédito Fiscal	84.666.894.-	92.539.640.-
Anticipo de Gastos a Rendir	52.139.917.-	16.013.284.-
Comisiones a Rendir	6.140.906.-	37.786.804.-
Viáticos a Rendir	-	75.175.797.-
Seguros a Vencer	871.700.-	3.828.193.-
Intereses a Vencer	1.021.957.-	1.420.572.-
Fondo de Garantía	85.943.721.-	74.202.538.-
Activos a Rendir	23.808.801.-	69.000.000.-
<b>Totales</b>	<b>327.321.520.-</b>	<b>432.831.823.-</b>

## k) Préstamos Financieros (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

## a- Préstamos:

PRESTAMOS	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Bancop S.A.	95.644.800.-	118.080.000.-
<b>Totales</b>	<b>95.644.800.-</b>	<b>118.080.000.-</b>

## b- Intereses a pagar:

INTERESES A PAGAR	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Bancop S.A.	1.021.291.-	2.523.352.-
<b>Totales</b>	<b>1.021.291.-</b>	<b>2.523.352.-</b>

## c- Sobregiros bancarios:

SOBREGIRO BANCARIO	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Itaú Banco - Cuenta Corriente Guaraníes	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## l) Documentos y Cuentas por pagar (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

## Acreedores Varios:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Todomax S.A.	22.794.577.-	42.192.455.-
Cadiem CBSA	12.054.597.-	12.054.597.-
Oliservice SRL	720.000.-	1.080.000.-
Telefonía Celular del Paraguay	1.736.002.-	3.115.496.-
Monital SRL	-	294.446.-
Lux Aqua	300.000.-	-
Easy Tech SRL	-	2.588.500.-
Beladi Grafica	160.000.-	-
AMX Paraguay SA	1.893.030.-	777.553.-
Escribanía María Idelina Villalba	388.000.-	-



Copaco SA	68.053.-	94.393.-
Distribuidora del Arte	-	247.500.-
Gestión Empresarial	8.250.000.-	8.250.000.-
Asepasa	-	1.575.000.-
Masspublicidad	9.166.666.-	15.050.666.-
Varios Fact 207/31072/31069/61616/23546/104/45400/35960	1.676.000.-	1.618.750.-
Massmedia	2.717.549.-	-
Rodney Banks	495.714.-	495.714.-
Moreno Ruffinelli	-	4.106.667.-
AYCA	3.500.000.-	1.618.750.-
<b>Totales</b>	<b>65.920.188.-</b>	<b>93.541.737.-</b>

**m) Acreedores por Intermediación:**

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
BVPASA - Fact. N° 4614 (Aranceles)	23.237.527.-	27.393.858.-
<b>Totales</b>	<b>23.237.527.-</b>	<b>27.393.858.-</b>

**n) Administración de Cartera (corto y largo plazo)**

No Aplicable

**o) Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas (corto y largo plazo)**

<b>Dividendos a Pagar</b>	<b>69.682.017</b>	<b>69.682.017</b>
- Eleonora Scavone	17.651.657	17.651.657
- Quantum Fund	12.608.326	12.608.326
- SSBnak	12.608.326	12.608.326
- Sergio Britos	12.019.938	12.019.938
- Emerging MC	9.246.106	9.246.106
- Juan M. Peña	2.521.665	2.521.665
- Hernán Velilla	1.344.888	1.344.888
- Elizabeth Yegros	840.555	840.555
- Alberto Acosta	840.555	840.555

**p) Obligaciones por contrato de Underwriting (corto y largo plazo)**

No Aplicable

**q) Otros Pasivos (Pasivo Corriente)**

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
<b>Préstamos</b>	-	-
<b>Dividendo a pagar</b>	69.682.017.-	69.682.017.-
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	-	-
<b>Totales</b>	<b>69.682.017.-</b>	<b>69.682.017.-</b>

**Provisiones (Pasivo Corriente)**

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

PROVISIONES	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
<b>Aportes y Retenciones a pagar</b>	3.911.231.-	3.267.006.-
<b>Sueldo y Jornales a Pagar</b>	589.999.-	5.141.500.-
<b>Anticipos de Clientes:</b>	87.143.577.-	221.918.250.-
<b>Anticipos de Clientes de:</b>	<b>19.389.884.-</b>	<b>221.749.250.-</b>
- Cliente Nro.646/1151	-	305.250.-
- Cliente Nro.1382	-	163.944.000.-
- Cliente Nro.1087	-	57.500.000.-
- Cliente Nro.2053	6.069.884.-	-
- Cliente Nro.9357/1357	13.320.000.-	-
<b>Anticipos de Clientes Clearing de:</b>	<b>67.753.693.-</b>	<b>169.000.-</b>
- Cliente Nro.1695/1184	2.455.869.-	-
- Cliente Nro.1381	1.086.000.-	-
- Cliente Nro. 9708/1379	140.547.-	-
- Cliente Nro.1013/1397	468.493.-	-

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020

*[Firma]*

*[Firma]*

*[Firma]*

**CAPITAL MARKETS**

HACE TU CAMINO

- Cliente Nro.2079	8.031.862.-	142.544.-
- Cliente Nro.1745	53.117.-	-
- Cliente Nro.1140/1063	30.517.808.-	-
- Cliente Nro.2053	25.000.000.-	-
- Cliente Nro.2953	-	26.456.-
<b>Totales</b>	<b>91.644.807.-</b>	<b>230.326.756.-</b>

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

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Documentos y cuentas por cobrar:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior en Gs.
Documentos a cobrar – Servicios Integrales para la Producción	29.762.139.-	29.762.139.-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	102.225.267.-	102.225.267.-
<b>Totales</b>	<b>131.987.406.-</b>	<b>131.987.406.-</b>

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

No Aplicable

t) Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL PERIODO ANTERIOR G.	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO G.
Capital Integrado	2.289.134.301.-	-	-	2.289.134.301.-
Prima por Emisión	7.650.000.-	-	-	7.650.000.-
Reservas	88.902.953.-	763.784.-	-	89.666.737.-
Resultados Acumulados	-	-	1.414.747.700.-	-1.414.747.700.-
Resultados del Ejercicio	-1.414.747.700.-	1.254.880.501.-	-	-159.867.199.-
<b>TOTAL</b>	<b>970.939.604.-</b>	<b>1.255.644.285.-</b>	<b>-1.414.747.700.-</b>	<b>811.836.189.-</b>

u) Previsiones

No Aplicable

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

No Aplicable

Otros Ingresos Operativos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

CONCEPTO	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Venta de Acciones	795.869.000.-	2.386.024.000.-
Venta de Bonos	810.035.792.-	29.517.384.-
Ingresos por servicios de Representantes de Tenedores	121.625.970.-	114.747.100.-
Ingresos por Operación y Servicios Extrabursátiles	-	95.385.760.-
Otros ingresos	7.316.375.-	29.933.619.-
<b>Totales</b>	<b>1.734.847.137.-</b>	<b>2.655.607.863</b>

*Jepi*

*Fregina Martinez*

AYCA  
Firmado al solo efecto de su  
identificación con el Dictamen  
de Fecha: 29 JUN 2020 17

**CAPITAL MARKETS**

HACE TU CAMINO

**w) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración****Aranceles por Negociación Bolsa de Valores**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Aranceles por negociación en Bolsa	48.569.279.-	99.386.945.-
Gastos Administrativos - BVPASA	24.218.252.-	30.355.466.-
Aranceles - CNV y SEPRELAD	2.437.560.-	8.644.992.-
<b>TOTAL</b>	<b>75.225.091.-</b>	<b>138.387.403.-</b>

**Otros Gastos Operativos**

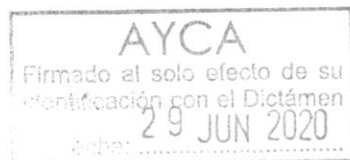
Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Costo de venta de Acciones	<b>723.420.000.-</b>	<b>2.271.120.000.-</b>
- Costo de venta Nº1927	-	40.740.000.-
- Costo de venta Nº1928	-	110.000.000.-
- Costo de venta Nº1929	-	1.015.740.000.-
- Costo de venta Nº1962	-	149.580.000.-
- Costo de venta Nº1965	-	26.730.000.-
- Costo de venta Nº1968	-	192.000.000.-
- Costo de venta Nº1969	-	110.800.000.-
- Costo de venta Nº2017	-	118.800.000.-
- Costo de venta Nº2037	-	247.095.000.-
- Costo de venta Nº2014	-	259.635.000.-
- Costo de venta Nº2094	157.320.000.-	-
- Costo de venta Nº2095	147.560.000.-	-
- Costo de venta Nº2115	9.300.000.-	-
- Costo de venta Nº2114	114.700.000.-	-
- Costo de venta Nº2224	55.000.000.-	-
- Costo de venta Nº2235	77.900.000.-	-
- Costo de venta Nº2235	78.000.000.-	-
- Costo de venta Nº2953	73.440.000.-	-
- Costo de venta Nº2953	10.200.000.-	-
Costo De venta de Bonos	<b>799.092.339.-</b>	<b>29.070.611.-</b>
- Costo de venta bonos	119.532.904.-	-
- Costo de venta bonos	24.342.579.-	-
- Costo de venta bonos	126.866.952.-	-
- Costo de venta bonos	127.252.257.-	-
- Costo de venta bonos	128.012.192.-	-
- Costo de venta bonos	126.082.740.-	-
- Costo de venta bonos	126.209.641.-	-
- Costo de venta bonos	6.235.865.-	-
- Costo de venta bonos	14.557.209.-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.522.512.339.-</b>	<b>2.300.190.611.-</b>

**Otros Gastos de Comercialización**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Gastos de movilidad	1.344.514.-	3.367.626.-
Útiles de oficina	1.512.386.-	3.565.604.-
<b>TOTAL</b>	<b>2.856.900.-</b>	<b>6.933.230.-</b>



**CAPITAL MARKETS**

HACE TU CAMINO

**Otros Gastos de Administración**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Sueldos y jornales	208.475.473.-	238.562.614.-
Aporte patronal	34.398.429.-	44.700.602.-
Aguinaldos pagados	13.734.617.-	22.049.274.-
Vacaciones pagadas	-	4.582.692.-
Indemnizaciones	-	28.762.500.-
Remuneración personal superior	90.774.670.-	202.059.186.-
Honorarios profesionales	307.700.138.-	728.301.719.-
Alquileres	-	78.566.880.-
Agua, luz y teléfono	866.978.-	1.156.021.-
Combustibles y lubricantes	16.972.025.-	14.660.451.-
Comisiones y gastos bancarios operacionales	596.735.-	2.069.329.-
Multas y recargos	172.741.-	9.309.902.-
Intereses pagados	-	33.947.274.-
Gastos de comunicación	9.912.016.-	9.094.030.-
Gastos de consumición y limpieza	5.422.632.-	20.730.227.-
Seguridad y vigilancia	3.121.715.-	3.279.475.-
Gastos no deducibles	6.118.791.-	21.353.225.-
Servicios contratados	48.748.370.-	74.923.407.-
Viáticos	13.863.637.-	52.175.607.-
Otros gastos de administración	157.767.564	590.965.827
Comisiones y gastos bancarios sobre operaciones crediticias	1.349.556.-	719.191.-
<b>TOTAL</b>	<b>919.996.087.-</b>	<b>2.181.969.436.-</b>

**x) Otros Ingresos y Egresos**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

**a- Otros Ingresos:**

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Valuación de Acción de Bvpsa	60.730.437	41.463.025
<b>Totales:</b>	<b>60.730.437</b>	<b>41.463.025</b>

**b- Otros Egresos:**

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Devaluación de Acción de Bvpsa	-382.366-	-
<b>Totales:</b>	<b>-382.366-</b>	<b>-</b>

**y) Resultados Financieros**

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

**a- Intereses cobrados:**

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Banco Itaú – Caja de Ahorro	3.467.-	23.395.-
Intereses Cobrados	3.847.558.-	835.179.-
<b>Totales:</b>	<b>3.851.025.-</b>	<b>858.574.-</b>

**b- Intereses pagados:**

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Préstamo Bancop SA	13.352.243.-	20.488.174.-
Préstamos	916.712.-	-
Préstamo Finlatina SA	0-	20.925.930-
<b>Totales:</b>	<b>14.268.955.-</b>	<b>41.414.104.-</b>



# CAPITAL MARKETS

HACE TU CAMINO

**z) Resultados Extraordinarios**

No Aplicable

**6) Información referente a contingencias y compromisos.**

**a) Compromisos directos**

No Aplicable

**b) Contingencias Legales**

No Aplicable.

**c) Garantías constituidas: Póliza de Caución / Garantía de Desempeño Profesional**

Detalle de la Póliza	
Compañía de Seguro :	<b>Aseguradora Taty Propiedad Cooperativa S.A.</b>
Número de Póliza :	151400498
Asegurado :	<b>Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.</b>
Tomador:	<b>Capital Markets Casa de Bolsa S.A.</b>
Fecha de emisión :	07/03/2019
Vigencia desde :	28/02/2019
Vigencia hasta :	28/02/2020
Plazo en días :	366
Capital máximo asegurado :	<b>Gs 548.209.750.-</b>

**7) Hechos posteriores al cierre del ejercicio.**

No Aplicable.

**8) Limitación a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.**

No Aplicable

**9) Cambios Contables.**

No Aplicable

**10) Restricciones para distribución de utilidades.**

No Aplicable

**11) Sanciones.**

No Aplicable

