



**Informe de Auditoría a los Estados Financieros  
correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de  
diciembre del 2019**

**BCA**  
Benítez Cotas & Asociados  
Auditores, Asesores & Consultores  
Corresponsal en el Paraguay de  
KPMG International Cooperative

**(“KPMG International”)**

31 de julio de 2020

*Este informe contiene 22 páginas*



## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Información General de la Sociedad	5
Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre del 2019	6
Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado 31 de diciembre del 2019	7
Estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2019	8
Estado de variación del patrimonio neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2019	9
Nota a los estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2019	10

### Abreviaturas:

US\$ - Dólares Estadounidenses

Gs. – Guaraníes



## **Dictamen de los Auditores Independientes**

Señores Presidente y Directores de  
GLT Casa de Bolsa S.A.  
Presente

### **Dictamen sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GLT Casa de Bolsa S.A., en adelante “la entidad”, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y anexo.

#### *Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros*

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución CNV N° 6/19, Título 3, Anexos F,G y con Normas de Información Financiera vigentes en Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y por las normas básicas de auditoría de estados financieros estipuladas por la Comisión Nacional de Valores en la Resolución CNV N° 6/19, Título 21, Anexo D. 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 están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. 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 debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera 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. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base razonable para nuestra opinión de auditoría.



**BENÍTEZ CUDAS  
& ASOCIADOS**  
Corresponsal en el Paraguay de  
KPMG International Cooperative  
**KPMG International**

### *Opinión*

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de GLT Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con Normas de Información Financiera vigentes en Paraguay.

### *Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión, tal como se menciona en la Nota Nro 12 a los Estados financieros, la Sociedad presenta un Patrimonio Neto negativo al 31 de diciembre de 2019, a esa fecha sus pasivos corrientes excedían sus activos totales en Gs. 49 millones, también en ese año se incurrió en una pérdida neta de Gs. 1.865 millones (el resultado al cierre del 2018 fue una pérdida de Gs. 402 millones). Estas condiciones indican la existencia de una duda sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como una empresa en marcha. Los presentes estados financieros no consideran los ajustes que pudieran requerirse de confirmarse tal situación.

Asunción, 31 de julio de 2020

BCA – Benítez Cudas & Asociados  
Registro de Auditores Externos “CNV” N° 015

Javier Benítez Duarte  
*Socio*

Por el ejercicio N° 1 iniciado el **01 de enero** hasta el **31 de diciembre de 2019**

**1. IDENTIFICACION:**

<b>Registro Único de Contribuyente:</b>	80101253-8
<b>Nombre o Razón Social:</b>	GLT Casa de Bolsa S.A.
<b>Inscripción en la Comisión Nacional de Valores:</b>	31/07/2018
<b>Código BVPSA:</b>	025.
<b>Domicilio Legal:</b>	Avda. Aviadores del Chaco N° 2050. Edificio World Trade Center, Torre 4, Piso 16
<b>Teléfono/Fax:</b>	(021) 600 095 / (021) 600 066
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:juan.terra@gltpy.com">juan.terra@gltpy.com</a>
<b>Actividad Principal:</b>	Compra y venta de valores por cuenta de terceros y cuenta propia, con recursos de terceros o propios en una bolsa de valores o fuera de ella.

**2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD**

<b>Escritura / Fecha</b>	Esc. No. 017 10/01/2018
<b>Inscripción en el Registro Público de Comercio</b>	Matricula Jurídica N° 12.600 Fecha 12/02/2018
<b>REFORMAS DE ESTATUTOS. Escritura /Fecha</b>	No aplica
<b>Inscripción en el Registro Público de Comercio</b>	Matricula Comercial N° 12.856 Fecha 12/02/2018
<b>Fecha de vencimiento del Estatuto o Contrato Social</b>	12/02/2117

**3. ADMINISTRACION:**

<b>Accionista</b>	Orlando Francisco Parisi
<b>Accionista</b>	Miguel Canale
<b>Accionista</b>	Juan Maria Terra
<b>Presidente</b>	Juan Maria Terra
<b>Vicepresidente</b>	Juan Maria Terra
<b>Director</b>	Juan Jose Varela
<b>Síndico</b>	Lic. Jeronimo Pirovano
<b>Auditor Interno</b>	Srta. Stefanía Coronel Gauto
<b>Gerente administrativo</b>	Juan Maria Terra

**4. CAPITAL Y PROPIEDAD**

Capital Social (de acuerdo al artículo n° 5 de los estatutos sociales) Gs 2.600.000.000 Representado por Gs 2.600.000.000 con acciones de la Clase ordinaria.

Capital Emitido	2.600.000.000
Capital Integrado	845.024.800
Acciones	1.000.000

## Cuadro del Capital Integrado

h	ACCIONISTA	SERIE	Nº DE ACCIONES	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACION DEL CAPITAL INTEGRADO
1	Orlando Parisi	N/A	1 a 401	401	Nominativas ordinarias	Simple	401.386.780	47,50%
2	Miguel Canale	N/A	1236 a 1636	401	Nominativas ordinarias	Simple	401.386.780	47,50%
3	Juan María Terra	N/A	2471 a 2512	42	Nominativas ordinarias	Simple	42.251.240	5%
	<b>TOTAL</b>		<b>844</b>	<b>844</b>			<b>845.024.800</b>	<b>100%</b>

## Cuadro del Capital Suscripto

Nº	ACCIONISTA	SERIE	Nº DE ACCIONES	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACION DEL CAPITAL SUSCRITOS
1	Orlando Parisi	N/A	1 a 1235	1235	Nominativas ordinarias	Simple	1.235.000.000	47,50%
2	Miguel Canale	N/A	1236 a 2470	1235	Nominativas ordinarias	Simple	1.235.000.000	47,50%
3	Juan María Terra	N/A	2471 a 2600	130	Nominativas ordinarias	Simple	130.000.000	5%
	<b>TOTAL</b>		<b>2600</b>	<b>2600</b>			<b>2.600.000.000</b>	<b>100%</b>

## 5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

### Auditor Externo Independiente designado

Benítez Cudas & Asociados (Corresponsal de KPMG en Paraguay)

### Número de inscripción en el Registro de la CNV:

Registro CNV Nº AE-024

## 6. PERSONAS VINCULADAS

No aplicable

JUAN MARIA  
TERRA  
CASSARINO

Firmado digitalmente por JUAN MARIA  
TERRA CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31  
22:33:32 -03'00'

**Juan María Terra Cassarino**  
**Presidente**

JERONIMO  
IGNACIO  
PIROVANO  
FALABELLA

Firmado digitalmente por JERONIMO  
IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Nombre de reconocimiento (DN):  
cn=JERONIMO IGNACIO PIROVANO  
FALABELLA, o=PERSONA FISICA,  
c=PY, givenName=JERONIMO  
IGNACIO, sn=PIROVANO FALABELLA,  
serialNumber=C02387930, ou=FIRMA  
F2  
Fecha: 2020.08.01 10:16:48 -04'00'

**Jerónimo Pirovano**  
**Síndico**

RUTH  
MARIELA  
VALLEJOS  
GAUTO

Firmado digitalmente por  
RUTH MARIELA  
VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31  
21:29:18 -04'00'

**Ruth Mariela Vallejos G.**  
**Contador**

GLT CASA DE BOLSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL EJERCICIO ANTERIOR CERRADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018.

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	NOTAS	2.019	2.018	PASIVO	NOTAS	2019	2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>DISPONIBILIDADES</b>	5.d			Cuentas a Pagar	5.n	-39.873.774	21.475.797
Caja		-	77.499	Cuentas a Pagar a personas y empresas relacionadas	5.p	-5.306.060.210	-
Fondo Fijo Gs.		-	-			<b>-5.345.933.984</b>	<b>21.475.797</b>
Bancos		2.792.341.028	23.890.744				
		<b>2.792.341.028</b>	<b>23.968.243</b>	<b>OBLIGACIONES LABORALES Y SOCIALES</b>	5.u		
<b>CREDITOS</b>				IPS a pagar		-14.045.449	1.977.195
Créditos Fiscales	5.f	75.859.586	36.553.634	Sueldos a Pagar		-4.287.534	-
		<b>75.859.586</b>	<b>36.553.634</b>	Aguinaldos a Pagar		-1.701.547	-
<b>ANTICIPOS</b>	5.g			Vacaciones a pagar		-3.699.976	2.112.562
Cuentas a cobrar de Personas y Empresas Relacionadas		-	299.189.718			<b>-23.734.506</b>	<b>4.089.757</b>
Anticipo a Proveedores		1.030.773	-				
		<b>1.030.773</b>	<b>299.189.718</b>	<b>DEUDAS FINANCIERAS</b>	5.m		
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>						-4.151.425	9.176.838
Seguros a Vencer	5.i	6.751.129	-			<b>-4.151.425</b>	<b>9.176.838</b>
		<b>6.751.129</b>	<b>-</b>				
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>-5.373.819.916</b>	<b>34.742.392</b>
Garantía de alquiler	5.l	18.682.762	8.940.210	<b>Total Pasivo PATRIMONIO NETO CAPITAL, RESERVA Y RESULTADOS</b>	5.u	<b>-5.373.819.916</b>	<b>34.742.392</b>
Depósito en Garantía INTLFCStone		966.349.768	-				
		<b>985.032.531</b>	<b>8.940.210</b>				
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>3.861.015.047</b>	<b>368.651.805</b>				
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>CAPITAL</b>			
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	5.e			Capital Suscripto		-2.600.000.000	2.600.000.000
Acciones en la Bolsa de Valores		750.000.000	308.816.732	Re expresión al Capital Integrado		867.978.762	-1.754.975.200
		<b>750.000.000</b>	<b>308.816.732</b>	Aporte para futuras capitalizaciones		-	886.996.438
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	5.h					<b>-1.732.021.238</b>	<b>1.732.021.238</b>
Muebles y Útiles		56.253.104	60.795.047				
Instalaciones		49.444.015	61.730.687	<b>RESERVAS</b>	5.u		
Equipos de Informática		16.830.688	14.462.248	Reserva Legal		-	-
		<b>122.527.807</b>	<b>136.987.982</b>	Reserva de Revalúo Ley 125/91		-3.849.500	-
<b>CREDITOS POR INVERSION</b>	5.k			Utilidad por Valuación de Acciones BVPASA		-481.334.526	40.151.258
Intereses a cobrar		21.779.396	66.072.324			<b>-485.184.026</b>	<b>40.151.258</b>
		<b>21.779.396</b>	<b>66.072.324</b>				
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	5.l			<b>RESULTADOS</b>	5.u		
Valores en custodia física		580.000.000	580.000.000	Resultados Acumulados		402.425.165	-
Intereses a devengar		-11.379.121	-56.039.120	Resultado del Ejercicio		1.864.656.886	-402.425.165
		<b>568.620.879</b>	<b>523.960.880</b>			<b>2.267.082.051</b>	<b>-402.425.165</b>
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>1.462.928.082</b>	<b>1.035.837.918</b>	<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>49.876.787</b>	<b>1.369.747.331</b>
<b>Total Activo</b>		<b>5.323.943.129</b>	<b>1.404.489.723</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>-5.323.943.129</b>	<b>1.404.489.723</b>

Cuentas de Orden	2019	2018	Cuentas de Orden	2019	2018
Cuentas de Orden Deudora	65.993.589.277	24.411.824.560	Cuentas de Orden Acreedora	65.993.589.277	24.411.824.560

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

JUAN MARIA  
TERRA  
CASSARINO  
Firmado digitalmente por  
JUAN MARIA TERRA  
CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31  
22:34:53 -03'00'

JERONIMO  
IGNACIO  
PIROVANO  
FALABELLA  
Firmado digitalmente por JERONIMO  
IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Número de reconocimiento (RNC):  
en JERONIMO IGNACIO PIROVANO  
FALABELLA - OFICINA FISCAL - OFP,  
gub. de JERONIMO IGNACIO,  
JERONIMO PIROVANO FALABELLA  
email: JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Fecha: 2020.06.01 10:17:10 -0400'

RUTH MARIELA  
VALLEJOS  
GAUTO  
Firmado digitalmente  
por RUTH MARIELA  
VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31  
21:29:42 -04'00'

Ruth Mariela Vallejos G.  
Contador

GLT CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018.

(Expresado en Guaraníes)

	NOTAS	2.019	2.018
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>5.v</b>	<b>-837.952.312</b>	<b>7.425.574</b>
<b>Comisiones por Operaciones en Rueda</b>		<b>-72.083.629</b>	<b>-</b>
Por intermediación de acciones en rueda		-	-
Por intermediación de Renta Fija en Rueda		-72.083.629	-
<b>Comisiones por operaciones fuera de rueda</b>		<b>-124.869.956</b>	<b>7.425.574</b>
Por intermediación de acciones en rueda			7.425.574
Por intermediación de renta fija en rueda		-124.869.956	-
<b>Comisiones por contratos de colocación primaria</b>		<b>-640.998.727</b>	<b>-</b>
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones		-	-
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija		-	-
Ingresos por administración de cartera		-257.789.835	-
Ingresos por custodia de valores		-2.249.466	-
Ingresos por asesoría financiera		-	-
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia		-77.779.013	-
Ingresos por venta de cartera propia		-	-
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas rel.		-	-
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas		-	-
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles		-	-
Otros Ingresos Operativos		-303.180.412	-
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Gastos por comisiones y servicios		-	-
Aranceles por negociación Bolsa de Valores		-	-
Otros gastos operativos		-	-
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>		<b>-837.952.312</b>	<b>7.425.574</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>5.w</b>	<b>124.871.732</b>	<b>96.277.616</b>
Comisiones pagadas		3.876.214	3.925.227
Gastos de representación		2.277.999	33.876.716
Gastos de eventos		-	20.579.455
Publicidad y propaganda		-	12.926.667
Soporte técnico		-	24.969.551
Gastos de viaje		118.717.520	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>5.w</b>	<b>1.773.202.073</b>	<b>313.491.464</b>
Sueldos y jornales		171.791.734	49.316.667
Aporte patronal		33.463.839	8.439.397
Aguinaldos pagados		15.232.451	4.109.719
Vacaciones Pagadas		6.055.801	1.831.191
Gastos director		691.629.249	-
Gastos de expensas		14.452.542	9.826.310
Mantenimiento		-	6.368.509
Gastos de escribania		4.458.565	-
Gastos generales		1.036.739	32.133.933
Gastos de oficina		58.169.497	2.639.051
Seguros		8.510.990	272.727
Multas y Recargos		-	50.000
Indemnizaciones		7.067.476	-
Gastos de impresión		2.854.917	2.691.238
Alquiler pagados		213.761.146	66.029.064
Tasas, patentes e impuestos		11.353.878	3.797.950
Internet		12.941.200	1.407.577
Luz, agua y teléfono		7.789.356	3.908.775
Honorarios Profesionales		56.240.944	8.528.719
Honorarios Profesionales IRP		-	49.343.199



**GLT CASA DE BOLSA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018.**

(Expresado en Guaraníes)

	NOTAS	2.019	2.018
Honorarios por Auditoría		22.291.236	-
Honorarios Notariales		175.364	-
Preaviso por Despido		10.601.215	-
IVA gastos		128.415	242.448
Servicios prestados AF		-	4.187.956
Gastos no deducibles		86.838.728	38.099.859
Gastos de Custodia		39.135.208	12.187.857
BVPASA SEN		45.233.700	2.079.318
Honorarios por síndico USD		10.864.079	-
Gastos de capacitación		17.318.242	6.000.000
Gastos de movilidad		26.824.513	-
Gastos de limpieza		10.657.363	-
Consumision		9.569.407	-
Gastos de departamento		6.218.383	-
Gastos de informática		3.788.706	-
Utiles de oficina		1.328.205	-
Gastos de correspondencia		1.113.514	-
Diferencias de redondeo		16.666	-
Gastos de constitución		141.628.222	-
Depreciación del ejercicio		22.660.584	-
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>		<b>1.898.073.806</b>	<b>409.769.080</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>5.v</b>	<b>-</b>	<b>8.626.839</b>
Intereses Ganados USD		-	7.432.579
Otros Ingresos		-	1.194.260
<b>OTROS EGRESOS</b>	<b>5.u</b>	<b>722.754.077</b>	<b>21.657.421</b>
Gastos Bancarios		722.754.077	21.657.421
<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>	<b>5.w</b>	<b>81.781.315</b>	<b>26.507.321</b>
<b>Generados por activos</b>		<b>-</b>	<b>19.728.122</b>
Intereses cobrados		-	10.033.204
Diferencias de cambio		-	9.694.918
<b>Generados por pasivos</b>		<b>81.781.315</b>	<b>6.779.199</b>
Intereses pagados		747.013	101.855
Diferencias de cambio		81.034.302	6.677.344
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos extraordinarios		-	-
Egresos extraordinarios		-	-
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Ingresos		-	-
Egresos		-	-
<b>PÉRDIDA</b>		<b>2.702.609.198</b>	<b>449.306.983</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESERVA LEGAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.864.656.886</b>	<b>-402.425.165</b>

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

**JUAN MARIA TERRA CASSARINO**  
Firmado digitalmente por JUAN MARIA TERRA CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31 22:35:32 -03'00'

**Juan María Terra Cassarino**  
Presidente

**JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA**  
Firmado digitalmente por JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Nombre de reconocimiento (DN): cn=JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA, o=PERSONA FISICA, ou=P.F. givenName=JERONIMO IGNACIO, sn=PIROVANO FALABELLA, serialNumber=C2387935, ou=FRIMA P2  
Fecha: 2020.08.01 10:18:14 -04'00'

**Jerónimo Pirovano**  
Síndico

**RUTH MARIELA VALLEJOS GAUTO**  
Firmado digitalmente por RUTH MARIELA VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31 21:30:28 -04'00'

**Ruth Mariela Vallejos G.**  
Contador

GLT CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 CON CIFRAS COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en Guaraníes)

	2019	2018
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	837.952.312	7.425.574
Efectivo pagado a empleados	(206.899.076)	(59.607.217)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(2.671.078.794)	(12.895.809)
<b>TOTAL DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN (AUMENTO) DISMINUCIÓN EN LOS ACTIVOS DE OPERACIÓN</b>	<b>5.622.617.132</b>	<b>(346.072.106)</b>
Fondos colocados a corto plazo	5.622.617.132	(346.072.106)
<b>(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN LOS PASIVOS OPERATIVOS</b>	<b>-</b>	<b>(277.713.921)</b>
Pago a proveedores	-	(277.713.921)
<b>EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.582.591.574</b>	<b>(688.863.479)</b>
Impuesto a la Renta	-	-
Otros impuestos	(39.305.952)	(36.553.634)
<b>EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>3.543.285.622</b>	<b>(725.417.113)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en otras empresas	-	-
Inversiones temporarias	-	(580.000.000)
Fondos con destino especial	-	-
Compra de propiedad planta y equipo	(4.350.909)	(136.987.982)
Adquisición de Acciones y títulos de deuda (Cartera Propia)	-	(308.816.732)
Intereses percibidos	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Otras inversiones	(966.349.768)	-
<b>EFECTIVO NETO POR (O USADO) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(970.700.677)</b>	<b>(1.025.804.714)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de Capital	-	1.732.021.238
Proveniente de préstamos y otras deudas	-	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Valuación de acciones BVPASA	-	40.151.258
<b>EFECTIVO NETO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-</b>	<b>1.772.172.496</b>
<b>EFECTO DE LAS GANANCIAS O PÉRDIDAS POR DIFERENCIAS DE TIPO DE CAMBIO</b>	<b>219.756.083</b>	<b>3.017.574</b>
<b>AUMENTO ( O DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</b>	<b>2.792.341.028</b>	<b>23.968.243</b>
<b>EFECTIVO Y SU EQUIVALENTE AL COMIENZO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EFECTIVO Y SU EQUIVALENTE AL CIERRE DEL PERIODO</b>	<b>2.792.341.028</b>	<b>23.968.243</b>

Firmado digitalmente por  
JUAN MARIA TERRA  
CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31  
22:36:00 -03'00'

Juan María Terra Cassarino  
Presidente

Firmado digitalmente por  
JERONIMO IGNACIO PIROVANO  
FALABELLA  
Nombre de reconocimiento (DN):  
cn=JERONIMO IGNACIO PIROVANO  
FALABELLA, o=PERSONA FISICA,  
c=PY, givenName=JERONIMO  
IGNACIO, sn=PIROVANO  
FALABELLA,  
serialNumber=C2387930,  
email=JTB@GLT  
Fecha: 2020.08.01 10:18:34 -04'00'

Jerónimo Pirovano  
Síndico

RUTH  
MARIELA  
VALLEJOS  
GAUTO

Firmado digitalmente por RUTH  
MARIELA VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31 21:30:45 -04'00'

Ruth Mariela Vallejos G.  
Contador

GLT CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2019 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018  
(Expresado en Guaraníes)

Cuentas	CAPITAL			RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO
	SUSCRITO	A INTEGRAR	INTEGRADO	LEGAL	FACULTATIVA	REVALÚO	OTRAS RESERVAS	ACUMULADOS	DEL EJERCICIO	2019
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.600.000.000</b>	<b>-1.754.975.200</b>	<b>886.996.438</b>	-	-	-	<b>40.151.258</b>	-	<b>-402.425.165</b>	-
<b>MOVIMIENTOS DEL EJERCICIO 2019</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EMISIÓN DE CAPITAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INTEGRACIÓN DE CAPITAL	-	886.996.438	-886.996.438	-	-	-	-	-	-	-
TRANSFERENCIA A DIVIDENDOS A PAGAR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TRANSFERENCIA A RESULTADOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AJUSTES/ DESAFECTAC. DE RESULT. ACUM.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESERVA LEGAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESERVA DE REVALÚO	-	-	-	-	-	3.849.500	-	-	-	3.849.500
OTRAS RESERVAS	-	-	-	-	-	-	441.183.268	-	-	441.183.268
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.864.656.886	-1.864.656.886
<b>TOTAL DEL PERIODO ACTUAL AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2019</b>	<b>2.600.000.000</b>	<b>-867.978.762</b>	-	-	-	<b>3.849.500</b>	<b>481.334.526</b>	-	<b>-2.267.082.051</b>	<b>-49.876.787</b>
<b>TOTAL DEL PERIODO ANTERIOR AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018</b>	<b>2.600.000.000</b>	<b>886.996.438</b>	<b>-1.754.975.200</b>	-	-	-	<b>40.151.258</b>	-	<b>-402.425.165</b>	<b>1.369.747.331</b>

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

Firmado digitalmente por  
JUAN MARIA TERRA CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31 22:36:26 -03'00'

**Juan María Terra Cassarino**  
Presidente

Firmado digitalmente por JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Nombre de reconocimiento (DN): cn=JERONIMO IGNACIO PIROVANO FALABELLA, o=PERSONA FISICA, ou=PY, givenName=JERONIMO IGNACIO, sn=PIROVANO FALABELLA, serialNumber=CE307030, ou=FORMA F2  
Fecha: 2020.08.01 10:18:45 -04'00'

**Jerónimo Pirovano**  
Síndico

Firmado digitalmente por  
RUTH MARIELA VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31 21:31:03 -04'00'

**Ruth Mariela Vallejos G.**  
Contador

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

### **NOTA 1 Consideración de los Estados Contables**

Los estados contables correspondientes al 31 de diciembre del 2019 han sido aprobados para la remisión a la Comisión Nacional de Valores según Acta de Directorio N° 10 de fecha 21 de noviembre del 2019.

### **NOTA 2 Información de la Empresa**

GLT CASA DE BOLSA SOCIEDAD ANÓNIMA fue constituida por escritura pública N° 017 de fecha 10 de enero de 2018, pasada ante el Notario y Escribano Público Luis Enrique Peroni Giralt. Sus Estatutos Sociales y su Personería Jurídica fueron inscriptos en la Dirección General de los Registros Públicos, Sección Personas Jurídicas y Asociaciones bajo el N° 12600, folio 1, Serie "Comercial", de fecha 12 de febrero de 2018 y en la Dirección General de los Registros Públicos, Registro Público de Comercio, anotado bajo el N° 01, Serie "Comercial", folio 01-13 de fecha 12 de febrero de 2018.

En su calidad de Casa De Bolsa tiene el objetivo de operar en actividades de compra y venta de valores por cuenta de terceros y cuenta propia, con recursos de terceros o propios en una bolsa de valores o fuera de ella.

La sociedad fue inscripta y registrada ante la Comisión Nacional de Valores según resolución RES. N° 42E/18 del 31/07/2018, CB N° 24. Ante la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A fue inscripta el 07/08/2018 según resolución N° 1768/18.

La sociedad tiene por objeto principal:

- a) Comprar y vender valores por cuenta de terceros y también por cuenta propia con recursos de terceros o propios, en una bolsa de valores o fuera de ella.
  - b) Prestar asesoría en materia de valores y operaciones de bolsa, así como brindar a sus clientes un sistema de información y procesamiento de datos.
  - c) Suscribir transitoriamente, con recursos propios, parte o la totalidad de emisiones primaria de valores.
  - d) Promover el lanzamiento de emisiones de valores públicos y privados y facilitar su colocación.
  - e) Actuar como representante de los obligacionistas.
  - f) Prestar servicios de administración de carteras y custodia de valores.
  - g) Llevar el registro contable de valores de sus clientes con sujeción a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores o en las reglamentaciones dicte la Comisión Nacional de Valores al efecto.
  - h) Otorgar crédito con sus propios recursos, únicamente con el objeto de facilitar la adquisición de valores por sus comitentes, estén o no inscriptos en una bolsa de valores y con la garantía de tales valores.
  - i) Recibir créditos de empresas del sistema financiero para la realización de actividades que le son propias.
  - j) Efectuar todas las operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y que previamente y por reglas de carácter general autorice la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores que integra.
- La Sociedad fija su domicilio en la ciudad de Asunción, República del Paraguay, pudiendo establecer agencias, sucursales, oficinas, filiales y representaciones en la misma ciudad o en otras ciudades o localidades en el país y en el extranjero, previa comunicación a la Comisión Nacional de Valores u otra autoridad competente.
- La Sociedad tendrá una duración de 99 años contados a partir de la fecha de su inscripción en el Registro de Personas Jurídicas y Asociaciones, plazo que podrá ser extendido o reducido por disposición de una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas previa conformidad de la Comisión Nacional de Valores.
- El Capital Social se fija en la cantidad de Gs. 2.600.000.000 (guaraníes dos mil seiscientos millones) representados por 2.600 (dos mil seiscientas) acciones nominativas ordinarias de valor nominal de Gs 1.000.000 (guaraníes un millón) cada una.

### **NOTA 3 Principales Políticas y Procedimientos Contables**

#### **3.1 Base de preparación de los Estados Contables**

Los Estados contables fueron preparados de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores y con normas contables aceptadas en Paraguay. Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local que pudieran tener sobre los mismos, no re expresándose la moneda al 31 de diciembre del 2019, como además los saldos de igual fecha del ejercicio anterior, a excepción de los bienes de uso conforme a la nota 3.2.

#### **3.2 Criterios de Valuación**

Los presentes estados contables han sido preparados sobre la base de cifras históricas, sin considerar el efecto que las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local puedan tener en los rubros no monetarios que componen dichos estados, debido a que la corrección monetaria no constituye un principio de contabilidad de aceptación generalizada en el Paraguay, excepto los rubros en moneda extranjera que son ajustados al tipo de cambio de cierre.

#### **3.3 Política de constitución de provisiones**

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

#### **3.4 Política de Depreciación**

Los bienes de uso adquiridos por la empresa se encuentran valuados al costo de adquisición, más todos los gastos efectuados que fueron necesarios para su incorporación en el patrimonio del ente y puesta en funcionamiento. En el presente ejercicio serán revaluados conforme a los Índices emitidos por la Subsecretaría de Estado de Tributación, de acuerdo con la N.º 125/91.

#### **3.5 Política de Reconocimiento de Ingreso**

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

#### **3.6 Definición de Fondos**

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

### **NOTA 4 Cambios de Políticas y Procedimientos de Contabilidad**

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

### **NOTA 5 Criterios Específicos de Valuación**

#### **a) Valuación de rubros de moneda extranjera**

La moneda extranjera Dólar fue registrada de acuerdo con el tipo de cambio publicado por la Sub Secretaria de Estado de Tributación 31/12/2019. Tipo de cambio comprador Gs. 6.442,33 para saldos de las cuentas del activo y tipo de cambio vendedor Gs 6.463,95 para saldo de cuentas pasivas.

<b>MONEDA</b>	<b>TIPO DE CAMBIO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Dólares Americanos	COMPRADOR	6.442,33	5.960,94
	VENDEDOR	6.463,95	6.197,68
Pesos Argentinos	COMPRADOR	107,45	157,83
	VENDEDOR	108,01	157,93
Euros	COMPRADOR	7.216,70	6.831,51
	VENDEDOR	7.241,56	6.833,03



## b) Posición en moneda extranjera

Activos en moneda extranjera						
Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera monto	Tipo de cambio cierre periodo actual (guaraníes)	Saldo periodo actual (guaraníes)	Tipo de cambio cierre ejercicio anterior	Saldo al cierre ejercicio anterior (guaraníes)
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
<b>Disponibilidades</b>						
<b>Bancos</b>						
Banco Itaú Paraguay SA FP 450004469	USD	-	6.442,33	-	5.960,14	60
Banco Itaú Paraguay SA 3eros 450004926	USD	218.827,39	6.442,33	1.409.758.259	5.960,14	-
Banco GNB Cta. Cte. 12708772/002 USD	USD	6.228,51	6.442,33	40.126.117	5.960,14	-
Banco BASA S.A. Cta. Cte. 101.0000569/8 USD FP	USD	2.120,00	6.442,33	13.657.740	5.960,14	-
Banco Continental S.A.E.C.A. FP 0124884503	USD	22,00	6.442,33	141.731	5.960,14	-
Bank of New York USD FP 3440528400	USD	2.351.087,48	6.442,33	15.146.481.405	5.960,14	23.890.684
Pershing NE9007415	USD	276.268,84	6.442,33	1.779.815.036	5.960,14	-
Gletir Corredor de Bolsa S.A. USD 31710160	USD	63.088,71	6.442,33	406.438.289	5.960,14	-
Bank of New York 4770628400	USD	75.608,64	6.442,33	487.095.810	5.960,14	-
INTL Comission Account FP	USD	8.962,73	6.442,33	57.740.864	5.960,14	-
Pershing NE9007423 USD 3eros	USD	-12,00	6.442,33	-77.308	5.960,14	-
Gletir Corredor de Bolsa S.A. ARS	\$A	679.703,68	107,450	73.034.160	157,83	-
Gletir Corredor de Bolsa EUR 3eros	EUR	21.215,71	7.216,70	153.107.414	6.831,51	-
<b>Créditos</b>						
<b>Créditos fiscales</b>						
IVA Credito Fiscal 5% USD	USD	1.722,04	6.442,33	11.093.950	5.960,14	-
IVA Credito Fiscal 10% USD	USD	1.477,46	6.442,33	9.518.285	5.960,14	-
Anticipo a Proveedores	USD	160,00	6.442,33	1.030.773	5.960,14	-
<b>Cargos Diferidos</b>						
Seguros a devengar	USD	179,23	6.442,33	1.154.659	5.960,14	-
<b>Otros Activos</b>						
Garantía de Alquiler	USD	2.900	6.442,33	18.682.757,00	5.960,14	8.940.210
Depósito en Garantía INTLFCStone	USD	150.000	6.442,33	966.349.500	5.960,14	-
<b>Pasivos en moneda extranjera</b>						
Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera monto	Tipo de cambio cierre periodo actual (guaraníes)	Saldo periodo actual (guaraníes)	Tipo de cambio cierre ejercicio anterior	Saldo al cierre ejercicio anterior (guaraníes)
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
<b>Proveedores</b>						
TEISA	USD	-858,00	6.463,95	-5.546.069	5.960,94	-
Bolsa de Valores y productos de Asunción S.A.	USD	-1.100,00	6.463,95	-7.110.345	5.960,94	-
J Fleishman y Cia S.R.L.	USD	-135,00	6.463,95	-872.633	5.960,94	-
Benitez Codas & Asociados	USD	-	-	-	5.960,94	10.431.645
<b>Proveedores Extranjeros</b>						
BONY a Pagar	USD	-2.388,85	6.463,95	-15.441.407	5.960,94	-
<b>Vinculadas</b>						
GLT Funding LLC USD	USD	-820.869,80	6.463,95	-5.306.061.344	5.960,94	-

## c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

Concepto	Tipo de Cambio S/ saldo moneda periodo 2019	Monto ajustado periodo actual (guaraníes)	Tipo de Cambio S/ saldo moneda periodo anterior	Monto ajustado periodo anterior (guaraníes)
Resultado por diferencia de cambio USD	6.442,33	49.256.724	5960,14	9.694.918
Resultado por diferencia de cambio \$A	107,450	31.773.130	157,83	6.677.344

## d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

Cuenta	Cantidad Moneda Extranjera	Monto en guaraníes	
		Periodo actual	Periodo anterior
Banco Itaú Paraguay SA FP 450004469	-	-	60
Banco Itaú Paraguay SA 3eros 450004926	218.827,39	1.409.758.259	-
Banco GNB Cta. Cte. 12708772/002 USD	-	40.126.117	-
Banco BASA S.A. Cta. Cte. 101.0000569/8 USD FP	-	13.657.740	-
Banco Continental S.A.E.C.A. FP 0124884503	22,00	141.731	-
Bank of New York USD FP 3440528400	2.351.087,48	15.146.481.405	23.890.684
Pershing NE9007415	276.268,84	1.779.815.036	-
Gletir Corredor de Bolsa S.A. USD 31710160	63.088,71	406.438.289	-
Bank of New York 4770628400	75.608,64	487.095.810	-
INTL Comission Account FP	8.962,73	57.740.864	-
Pershing NE9007423 USD 3eros	-12,00	-77.308	-
Gletir Corredor de Bolsa S.A. ARS	679.703,68	73.034.160	-
Gletir Corredor de Bolsa EUR 3eros	21.215,71	153.107.414	-

## e) Inversiones

Corresponde a la acción de la BVPASA aportada por los socios

ACCIONES EN LA BVPASA		
Cantidad	Valor Nominal	Valor Mercado
Saldo periodo actual	750.000.000	750.000.000
Saldo periodo anterior	750.000.000	750.000.000

#### f) Créditos

Corresponde a cuentas contra intermediarios; y a saldos de crédito fiscal, su composición al 30 de setiembre, es como sigue:

DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN		
CRÉDITOS FISCALES		
Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
IVA Crédito Fiscal GS	56.800.867	36.553.634
IVA Credito Fiscal 5% Gs	137.433	
IVA Credito Fiscal 5% USD	10.687.876	
IVA Crédito Fiscal 10% USD	27.260.651	

#### g) Anticipos

ANTICIPOS		
Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Anticipo a proveedores USD	1.030.773	-

#### h) Propiedad, Planta y Equipo

La composición del rubro al 31/12/2019 comparativo al 31/12/2018 es como sigue:

Cuentas	Valores al origen				Depreciaciones				
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del periodo	Valores al cierre del periodo	Acum. Al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Acum. Al cierre
Muebles y útiles	60.795.047	-	-	1.708.402	62.503.449	-	-	6.250.345	-6.250.345
Instalaciones	61.730.687	-	-	1.734.694	63.465.381	-	-	12.693.076	-12.693.076
Equipos de informática	14.462.248	4.350.909	-	406.404	19.219.561	-	-	3.717.163	-3.717.163
<b>Total periodo actual</b>	<b>136.987.982</b>	<b>4.350.909</b>	<b>-</b>	<b>3.849.500</b>	<b>145.188.391</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.660.584</b>	<b>-22.660.584</b>
<b>Total periodo anterior</b>	<b>136.987.982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145.188.391</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.660.584</b>	<b>-22.660.584</b>
									<b>167.848.975</b>

#### i) Cargos diferidos

Concepto	Saldo inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo neto final
Seguros a vencer	-	14.623.047	8.510.990	6.751.129
<b>Total al 31/12/2019</b>	<b>-</b>	<b>14.623.047</b>	<b>8.510.990</b>	<b>6.751.129</b>
<b>Total al 31/12/2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### j) Activos intangibles

No registra saldo

#### k) Créditos por inversión

Intereses por cobrar

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Intereses a cobrar	21.779.396	66.072.324

#### l) Otros Activos Corrientes y No Corrientes

Garantía de Alquiler.

Para GLT Casa de Bolsa S.A, esta cuenta corresponde a USD 2.900 al tipo de cambio 6,442,33 por garantía de alquiler.

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
Garantía de Alquiler	18.489.061	8.940.210

Depósito de Garantía INTL

Concepto	Importe Gs.
Depósito en Garantía INTLFCStone	966.349.768

Intereses a Devengar

Los devengamientos se realizan de forma mensual.

Concepto	Importe Gs.
Intereses a Devengar	11.379.121



**m) Préstamos Financieros a corto y largo plazo.**

Corresponden a saldos en tarjetas de crédito al 31 de diciembre del 2019, comparativas con saldos del 31/12/2018

CUENTAS POR PAGAR		
Concepto	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Tarjeta de crédito	4.151.425	-
<b>Total Actual</b>	<b>4.151.425</b>	-
<b>Total Ejercicio Anterior</b>	<b>9.176.838</b>	-

**n) Documentos y cuentas por pagar (corto y Largo plazo)**

El saldo al 31/12/2019 de cuentas y provisiones a pagar se detalla en el siguiente cuadro:

CUENTAS POR PAGAR		
Concepto	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
TEISA USD	-5.546.068	-
Teisa	-1.201.520	-
Celpa S.A.	-452.299	-
COPACO	-194.856	-
Cafepar S.A.	-100.000	-
Clara Concepcion Amarilla de Fariña	-240.000	-
WTC	-1.111.734	-
Luis Enrique Peroni Giralt	-4.635.915	-
Telefónica Celular del Paraguay S.A.	-196.600	-
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S	-7.110.343	-
ANDE	-274.381	-
Bolsa de Valores y productos de Asuncion	-2.319.350	-
Equifax Paraguay S.A.	-176.671	-
J Fleishman y Cia S.R.L.	-872.633	-
<b>Total Ejercicio Actual</b>	<b>-24.432.370</b>	-
<b>Total Ejercicio Anterior</b>	<b>21.475.797</b>	-

**o) Administración de Cartera**

No registra saldo

**p) Cuentas por pagar a personas y empresas relacionadas (Corto y Largo Plazo)**

Nombre	Relación	Tipo de operación	Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
GLT Funding LLC	Sociedad del Grupo	Préstamo	Fondos a rendir	5.306.060.210	-

**q) Obligaciones por contrato de underwriting (Corto y Largo Plazo)**

No registra saldo

**r) Otros pasivos corrientes y no corrientes**

OBLIGACIONES LABORALES Y SOCIALES		
Concepto	Corto Plazo Gs.	Largo Plazo Gs.
Sueldos y Jornales a Pagar	4.287.534	-
Salario Vacacional a Pagar	3.699.976	-
IPS a Pagar	14.045.449	-
Aguinaldos a Pagar	1.701.547	-
<b>Total Actual</b>	<b>23.734.506</b>	-
<b>Total Ejercicio Anterior</b>	<b>4.089.757</b>	-

**s) Saldos y transacciones con personas y empresas relacionadas (Corriente y No corriente)**

Nombre	Relación	Tipo de operación	Periodo actual	Periodo anterior
GLT Funding LLC	Sociedad del Grupo	Préstamo	5.306.060.210	-

**t) Resultado con personas y empresas vinculadas**

Nombre	Relación	Tipo de operación	Periodo actual	Periodo anterior
GLT Funding LLC	Sociedad del Grupo	Préstamo	5.306.060.210	-



#### u) Patrimonio

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

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio Gs.	Aumentos	Disminución	Saldo al cierre del ejercicio Gs.
Capital suscrito	2.600.000.000	-	-	2.600.000.000
Capital a integrar	886.996.438	-886.996.438	-	-
Capital integrado	-1.754.975.200	886.996.438	-	-867.978.762
Reserva de Revalúo	-	-3.849.500	-	3.849.500
Otras Reservas	40.151.258	-	441.183.268	481.334.526
Resultados acumulados	-402.425.165	-	-	-402.425.165
Resultado del Ejercicio	-	-	-1.864.656.886	-1.864.656.886
<b>Total</b>	<b>1.369.747.331</b>	<b>-3.849.500</b>	<b>-1.423.473.618</b>	<b>-49.876.787</b>

#### v) Ingresos Operativos

##### Ingresos por operaciones

Saldo al 31 de diciembre del 2019 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018.

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
<i>Comisiones por operaciones de rueda</i>		
<b>COMISIONES GRAVADAS</b>		
Trailers INTL	-18.057.742	-
<b>COMISIONES EXENTAS</b>		
Comisiones INTL	-54.025.887	-
<i>Comisiones por operaciones fuera de rueda</i>		
<b>COMISIONES GRAVADAS</b>		
Comisiones ganadas GRUPO BPUY USD	-81.616.793	-
Comisiones varias cobradas a clientes USD	-43.253.163	7.425.574
<i>Comisión por Administración y Custodia</i>		
<b>COMISIONES CUSTODIA</b>		
Comisiones Custodia USD	-2.249.466	-
<i>Otras Comisiones</i>		
Otros ingresos INTL	-2.390.027	-

##### **Otros ingresos operativos**

Saldo al 31 de diciembre del 2019 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018.

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
<i>Otros ingresos operativos</i>		
Intereses ganados G\$	-44.659.999	-
Intereses ganados INTL	-147.078	-
Intereses Ganados USD	-32.971.936	10.033.204
<b>Total</b>	<b>-77.779.013</b>	<b>10.033.204</b>
<i>Ingresos Varios</i>		
Resultados BP Argentina USD	-742.744.877	-
Resultados BP Argentina AP USD	-5.771.154	-
Resultado BP Grupo UY USD	362.720.120	-
Resultados BP Uruguay	-13.755.232	-
Resultados BP FONDOS Argentina USD	-1.385.813	-
Resultados CP - USD	306.002.621	-
Resultados INTL	-205.856.050	-
<b>Total</b>	<b>-300.790.385</b>	<b>-</b>
<i>Diferencias de Cotización</i>		
Resultado por tenencia propia USD	-166.544.610	-
Resultado por tenencia propia \$A	-91.245.226	-
<b>Total</b>	<b>-257.789.835</b>	<b>-</b>

w) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración

Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
<i>Gastos Administrativos</i>		
Sueldos Mesa de operaciones G\$	17.739.534	-
Sueldos administracion y backoffice G\$	82.211.750	-
Sueldos mesa de operaciones USD	71.840.450	49.316.667
<i>Cargas sociales</i>		
Cargas Sociales Mesa de operaciones	3.356.213	-
Cargas Sociales Administracion y backoffice	14.050.718	-
Cargas sociales mesa de operaciones USD	16.056.908	8.439.397
<i>Otras retribuciones personales</i>		
Aguinaldo Mesa de Operaciones	1.695.060	-
Aguinaldo Administracion y backoffice	7.096.325	-
Aguinaldo mesa de operaciones USD	6.441.066	4.109.719
Gratificaciones	-	1.831.191
Licencia Mesa de Operaciones USD	471.165	-
Salario Vacacional Administracion y Backoffice	3.699.976	-
Salario Vacacional Mesa de Operaciones USD	1.884.660	-
Indemnizaciones	7.067.476	-
Preaviso por Despido	10.601.215	-
<i>Honorarios profesionales</i>		
Honorarios por Auditoría	2.112.562	-
Honorarios Notariales G\$	175.364	-
Honorarios profesionales G\$	27.790.909	-
Honorarios por Auditoria USD	20.178.674	-
Honorarios profesionales USD	26.471.688	-
Honorarios profesionales IRP	-	49.343.199
Honorarios Director	691.629.249	-
Honorarios Profesionales	1.978.347	8.528.719
<i>Gastos de Comercialización</i>		
Gastos de Expensas	14.452.542	9.826.310
Mantenimiento	-	6.368.509
Gastos de Escribanía	4.496.803	-
Alquileres Pagados USD	213.761.146	66.029.064
Seguros Pagados USD	1.393.824	-
Gastos Generales	185.784	32.133.933
Utiles de Oficina	1.328.205	2.639.051
Gastos de Impresión	1.135.601	2.691.238
Tasas, Impuestos y Patentes	11.353.878	3.797.950
Internet	12.941.200	1.407.577
Multas y recargos	-	50.000
Luz, Agua y Telefono	7.789.356	3.908.775
Seguros Pagados	7.117.166	272.727
Gastos Bancarios	722.754.077	-
Gastos de Capacitación	17.318.242	6.000.000
Gastos de Custodia	39.135.208	12.187.857
BVPASA USD	45.233.700	2.079.318
Gastos de Informática	3.788.706	-
Gastos de Movilidad	26.824.513	-
Gastos de Limpieza	10.657.363	-
Gastos de Impresion USD	1.719.316	-
Honorarios por Sindico USD	10.864.079	-
<i>Gastos Varios</i>		
Gastos de Oficina G\$	19.562.305	-
Servicios prestados AF	-	4.187.956
Gastos de correspondencia	1.113.514	-
Diferencia de redondeo G\$	-43.493	-



Consumición	9.569.407	-
Gastos Departamento	6.218.383	-
Gastos Generales USD	850.955	-
Diferencia de Redondeo USD	60.159	-
Gastos de Oficina USD	38.607.192	-
Comisiones Pagadas USD	3.876.214	-
<i>Gastos de Representación</i>		
Gastos de Viaje y Representación G\$	95.454.332	-
Gastos de viaje y representación PE USD	25.541.187	-
<i>Gastos no operativos</i>		
IVA GND	128.415	242.448
Diferencia de cambio	81.034.302	-
Gastos no Deducibles	63.013.811	38.099.859
Gastos no deducibles USD	9.145.127	-
Comisiones Perdidas (no deducibles) USD	14.679.789	-
<i>Amortización de bienes de Uso</i>		
Depreciaciones del ejercicio	22.660.584	-
<i>Gastos de Constitución</i>		
Gastos de constitución	141.628.222	-
<i>Intereses Perdidos</i>		
Intereses Perdidos USD	747.013	-
<b>TOTALES</b>	<b>2.702.647.436</b>	<b>313.491.464</b>

#### w) Resultados extraordinarios

No registra saldo.

#### NOTA 6 Información referente a contingencia y compromisos

##### a) Compromisos directos

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

##### b) Contingencias legales

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

##### c) Garantías constituidas

Se ha dado cumplimiento a lo previsto en los artículos 113 y 114 de la Res 763/04, constituyendo garantía de desempeño profesional para operador de bolsa conforme a ley mercado de valores n° 5810 (Vigencia 01/05/2019 al 30/04/2020).

Monto a afianzar GS 528.140.500 – emitido del 26 de abril de 2019.

#### NOTA 7 Información referente a contingencia y compromisos

En el primer trimestre de 2020, se ha propagado en Paraguay y en el mundo el virus denominado Coronavirus COVID-19 que ha sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud el En este sentido la Sociedad ha adoptado medidas tendientes a atenuar el impacto generado por las restricciones que son consecuencia de la pandemia, que mayormente han impactado levemente en la gestión administrativa normal de la empresa pero no se han visto afectadas las operativas y el servicio a nuestros clientes.

A la fecha la Administración entiende que no existen impactos relevantes o materiales que pudieran modificar la medición de sus activos y pasivos presentados en sus estados contables al 31 de diciembre de 2019.

#### NOTA 8 Limitación a la libre disponibilidad de los Activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.

##### a) Al 31 de Diciembre de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018 existen las siguientes limitaciones:

Limitación de la libre disponibilidad de los fondos recibidos de clientes y el uso de los mismos está restringido a las operaciones instruidas por los clientes y se realizan por cuenta y orden de los mismos. Ver siguiente apartado b.

Restricción de posesión de la acción en BVPASA, requisito válido para operar como Casa de Bolsa.

#### a) Cuentas de Orden

##### **Cuentas de orden deudoras**

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Disponibilidades	16.797.708.117	4.581.212.805
Valores de terceros administrados	49.195.881.160	19.830.611.755
<b><u>Total de cuentas de orden deudoras</u></b>	<b><u>65.993.589.277</u></b>	<b><u>24.411.824.560</u></b>

##### **Cuentas de orden acreedoras**

Acreedores por Disponibilidades y Valores de Clientes U\$S	65.766.932.542	24.411.824.560
Acreedores por Disponibilidades y Valores de clientes EUR	153.364.287	-
Acreedores por Disponibilidades y Valores \$AR	73.292.448	-
<b><u>Total de cuentas de orden acreedoras</u></b>	<b><u>65.993.589.277</u></b>	<b><u>24.411.824.560</u></b>

##### **NOTA 9 Cambios contables**

No aplica.

##### **NOTA 10 Restricciones para distribución de utilidades**

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

##### **NOTA 11 Sanciones**

A la fecha de informes no existen sanciones a la empresa o a sus directores.

##### **NOTA 12 Negocio en Marcha**

En 2019 se reconocieron pérdidas por Gs. 691.629.248,94 por los Honorarios pagados al Directorio desde el inicio de actividades hasta Noviembre 2019, resultado que absorbió prácticamente los ingresos del ejercicio.

La situación de Patrimonio Negativo se revierte en el primer semestre de 2020 dado el incremento de la operativa de la sociedad durante el ejercicio 2020. Muestra de ello es que en lo que va del 2020 se han abierto la misma cantidad de cuentas que las existentes al cierre del ejercicio 2019, con lo cual se ha duplicado la cantidad de clientes y consecuentemente la operativa e ingresos.

El mayor acreedor de la empresa es una sociedad vinculada, esto implica que no hay riesgos de exigencia de pago en el corto o mediano plazo. El destino de dicha deuda se aplicó a soportar los gastos de funcionamiento de los primeros años de actividad de la empresa como estaba previsto.

De todas formas, se está monitoreando la evolución del Patrimonio mensualmente y en caso de ser necesario se realizará un aporte de capital significativo para mantener el Patrimonio por encima de los niveles mínimos requeridos.

## ANEXO A – TÍTULO 24

### a) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

#### a.1) SEGÚN ART. N° 34 De la Ley del Mercado de Valores

<b>a) NOMBRE Y APELLIDO O EMPRESA</b>	<b>RELACIÓN (ART. 34 INC. A)</b>
- Sr. Orlando Francisco Parisi.	47,50%
- Sr. Miguel Canale.	47,50%
- Sr. Juan María Terra Cassarino	5,00%
<b>b) NOMBRE Y APELLIDO O EMPRESA</b>	<b>RELACIÓN (ART. 34 INC. B)</b>
No aplica.	
<b>c) NOMBRE Y APELLIDO O EMPRESA</b>	<b>RELACIÓN (ART. 34 INC. C)</b>
No aplica.	
<b>d) NOMBRE Y APELLIDO O EMPRESA</b>	<b>RELACIÓN (ART. 34 INC. D)</b>
- Sr. Juan María Terra Cassarino	Presidente
- Sr. Juan María Terra Cassarino	Vicepresidente
- Sr. Juan José Varela Otamendi	Director Titular
- Sr. Jerónimo Ignacio Pirovano Falabella	Síndico Titular
- Sr. Ysaías López Gomez.	Síndico Suplente

**e) Los cónyuges y parientes hasta el segundo grado de consanguinidad o afinidad de las personas referidas en los incisos anteriores, siempre que tengan participación en el capital de la sociedad.**

No aplica.

#### a.2) SEGÚN ART. N° 27 DE LA RES. 763/04.

Inversiones de la sociedad en valores de otras empresas que representen más del 10% del activo de la sociedad.

Nombre de la empresa	Monto de la inversión	Tipo de valor	Indicar el porcentaje de participación del capital integrado de la sociedad emisora (en el caso de inversión en acciones)
No aplicable			

**a.3) Activos de la sociedad comprometidos en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas.**

Nombre de la empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de valor	Monto de la deuda garantizada
No aplicable			

SEGÚN ART. N° 28 DE LA RES. 763/04.

Nombre de la empresa	Monto adeudado	% Sobre las obligaciones totales	Tipo de obligación
No Aplicable			

SEGÚN ART. N° 1° Resolución CNV 1257/10.

Nombre de la sociedad vinculada	Factores de la vinculación
No aplicable	

b) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Nombre	Relación	Tipo de operación	Concepto	Periodo actual	Periodo anterior
GLT Funding LLC	Sociedad del Grupo	Préstamo	Fondos a rendir	5.306.060.210	-

**ANEXO II – COMPOSICIÓN DEL CAPITAL**

Composición al 31/12/2019

Nombre de la sociedad vinculada: N/A

Nombre de la entidad fiscalizada: N/A

Porcentaje de participación de la sociedad vinculada en el capital integrado de la entidad fiscalizada:  
N/A

Composición del capital de la sociedad vinculada: N/A

Cuadro del capital integrado de la sociedad vinculada:

N° Accionista/Socio	%	Participación	Capital Integrado
N/A			

JUAN MARIA  
TERRA  
CASSARINO

Firmado digitalmente  
por JUAN MARIA  
TERRA CASSARINO  
Fecha: 2020.07.31  
22:37:15 -03'00'

**Juan María Terra Cassarino**  
**Presidente**

JERONIMO  
IGNACIO  
PIROVANO  
FALABELLA

Firmado digitalmente por JERONIMO  
IGNACIO PIROVANO FALABELLA  
Nombre de reconocimiento (DN):  
cn=JERONIMO IGNACIO PIROVANO  
FALABELLA, o=PERSONA FISICA,  
c=PY, serialNumber=JERONIMO  
IGNACIO, ou=PIROVANO FALABELLA,  
serialNumber=C22B735C, ou=PIRMA,  
f2  
Fecha: 2020.08.01 10:19:05 -04'00'

**Jerónimo Pirovano**  
**Síndico**

RUTH MARIELA  
VALLEJOS  
GAUTO

Firmado digitalmente  
por RUTH MARIELA  
VALLEJOS GAUTO  
Fecha: 2020.07.31  
21:31:45 -04'00'

**Ruth Mariela Vallejos G.**  
**Contador**