



MEMORIA 2019



BASA CASA DE BOLSA S.A.

ÍNDICE

Memoria del Directorio	4
Nuestra Identidad	6
Plana Ejecutiva	7
Contexto económico del país y del mercado bursátil	8
Hechos y Actividades del 2019	9
Balance de Estados Financieros 2019	19



MEMORIA DEL DIRECTORIO

BASA CASA DE BOLSA S.A.

Correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de
diciembre de 2019

Me es grato someter a consideración de la honorable Asamblea de Accionistas de Basa Casa de Bolsa S.A., la presente Memoria Anual sobre la gestión realizada por el Directorio en el Ejercicio 2019, y de dar cumplimiento de esta forma a lo establecido en los Estatutos Sociales, en las Leyes Civiles y en las Normas que regulan el Mercado de Capitales en Paraguay.

Estimados accionistas:

El 2019 ha sido un año complejo para el sistema financiero dentro de una economía que, por primera vez en años, no presentó crecimiento. Sin embargo, y contrariamente a los pronósticos, la actividad dentro del Mercado de Capitales ha sido fructífera, permitiendo a la Bolsa de Valores y Productos de la Ciudad de Asunción superar la barrera del billón de dólares en volumen operado. Esta cifra constituye un hito para la historia de la actividad bursátil del país.

En nueve meses de gestión y dentro de un entorno económico adverso, Basa Casa de Bolsa S.A. ha impulsado la primera emisión de Acciones Preferidas Escriturales o Desmaterializadas del país a través de la Emisión de Credicentro S.A.E.C.A, hecho considerado de relevancia y muy significativo porque marcó un punto de inflexión dentro del mercado bursátil. Los volúmenes operados hasta junio 2019 en acciones físicas tenían un volumen marginal, la emisión de Credicentro S.A.E.C.A fue de 74 mil millones en total, posicionando a Basa Casa de Bolsa en el primer lugar por el volumen operado con este tipo de títulos dentro del mercado bursátil.

Siempre basados en nuestros principios de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento, destacamos como hecho relevante la implementación de la página web transaccional. Hacer realidad este proyecto de implementación tecnológica nos permitió atender con mayor agilidad y transparencia a nuestros clientes.

Considerando que somos una empresa nueva y con apenas nueve meses de gestión, satisfactoriamente hemos alcanzado un 8,05% de rentabilidad sobre patrimonio, destacando que los pilares de este resultado fueron justamente el dinamismo del equipo de trabajo y la calidad del capital humano de BASA Capital para concretar proyectos como las emisiones de Credicentro S.A.E.C.A, la negociación de títulos de nuestra mesa de trading y sales, y la asesoría financiera para empresas corporativas.

Somos conscientes que una empresa nueva en el mercado, difícilmente finaliza el año con margen positivo y, es por eso, que este resultado nos emociona y nos alienta a seguir con mayor ímpetu y confianza para el año que se avecina.

Creemos que tenemos bien asentados los pilares de nuestro crecimiento a futuro, pilares que se sustentan en nuestra vocación de ser cada vez más líderes, líderes diferenciados y diversificados en todos nuestros servicios. El año 2020 se presenta desafiante, y por ello estamos marcando nuevos y ambiciosos objetivos. Seguiremos apostando a la innovación continua, con foco en la tecnología, la capacitación permanente del recurso humano, y el trabajo coordinado con las distintas dependencias del Banco Basa S.A.

A ustedes, estimados accionistas, colaboradores, proveedores y clientes de Basa Casa de Bolsa S.A., mi agradecimiento por el apoyo constante y por la confianza depositada en el equipo.

GUSTAVO RIVAS MASI

Presidente Basa Casa de Bolsa S.A.



NUESTRA IDENTIDAD

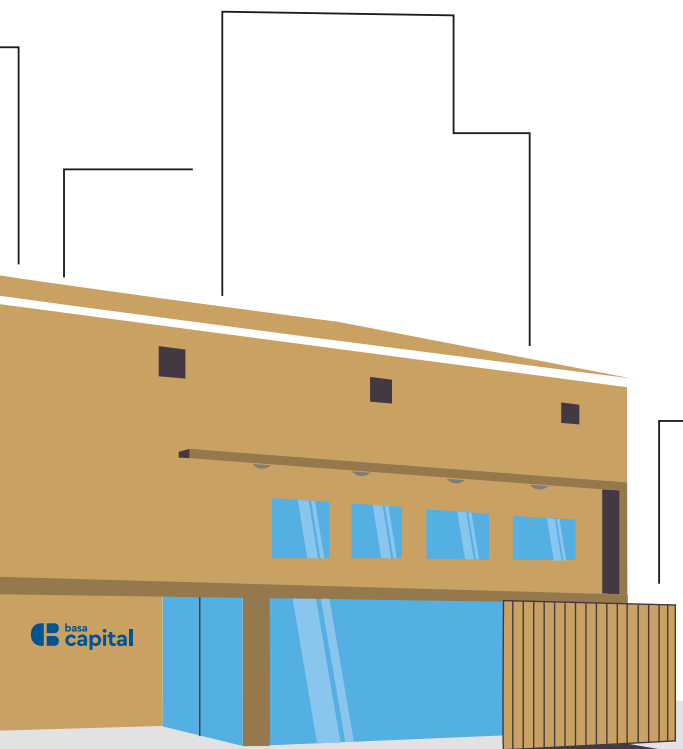
Misión

Impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay, conduciendo oportunidades de inversión.

Visión

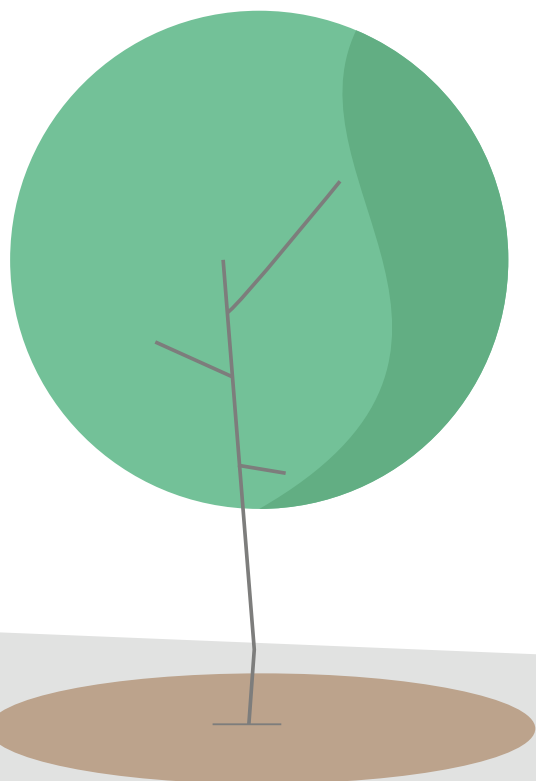
Ser líderes en el Mercado de Capitales del Paraguay, y referentes para las diversas estrategias de inversión.

Conectar a nuestros clientes con el mundo de las inversiones y ofrecer en el país las prácticas más innovadoras, eficientes y efectivas, de la mano de profesionales altamente capacitados en finanzas y el mercado bursátil.



Valores

- Ética
- Confianza
- Transparencia
- Orientación al servicio
- Eficiencia



PLANA EJECUTIVA

Basa Casa de Bolsa

GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI

Presidente

ANTONIO DIEGO LATERRA FENU

Vicepresidente

CARLOS ALBERTO PALACIOS CAÑELLAS

Director Titular

JOSÉ EDUARDO CAMPOS ALDER

Jefe Comercial

PEDRO PASCUAL DI NATALE TORRES

Jefe de Operaciones

YAN ELMAR GONZÁLEZ ACOSTA

Jefe de Estructuraciones

ELADIO MIGUEL DÍAZ DOMÍNGUEZ

Jefe de Administración y Contabilidad

PAMELA HICKETHIER TROCHE

Encargada de Marketing

RODRIGO CALLIZO STRÜBING

Auxiliar de Operaciones

MARIO MOISÉS PAREDES GÓMEZ

Auxiliar de Operaciones

ANDREA CECILIA VÁZQUEZ COLMÁN

Auxiliar Administrativo - Contable

MERCEDES DE JESÚS PUENTES PAREDES

Oficial de Cumplimiento

ANA VICTORIA ARIAS LÓPEZ

Asistente de Directorio y Recepcionista

ALAN NATHANIEL LAUFER ROSENFELD

Analista Financiero

ALEJANDRO LUIS GONZÁLEZ BENÍTEZ

Soporte Operativo Comercial

JOSHUA GIANCARLO CRUZANS BARANDA

Oficial Comercial

PAOLA BEATRIZ BERNAL GIMÉNEZ

Analista Contable

MARÍA LETICIA GODOY MEDINA

Auditora Interna

PRICEWATERHOUSECOOPERS (PwC)

Audidores Externos

CONTEXTO ECONÓMICO DEL PAÍS Y DEL MERCADO BURSÁTIL

En este periodo, el mercado fue incorporando y desarrollando nuevos productos, tales como los bonos financieros, bonos bursátiles de corto plazo, operaciones de reporto, y cauciones; llegando incluso a lanzar el primer derivado del mercado: los contratos de futuro USD/PYG.

En el año 2019 se llegó a romper la barrera de los mil millones de dólares negociados, constituyendo un 2,67% del PIB, una variación del 67% con respecto al año anterior, en el cual se habían negociado USD 668 millones. El 2019 constituyó un hito no solo por el volumen negociado, sino porque por primera vez en el mercado, y de la mano de Basa Capital como Agente Estructurador y Colocador, se han negociado acciones electrónicas en el país. Hasta ese entonces, las acciones se venían negociando exclusivamente en forma física. A partir de esta innovación, los emisores podrán tener un instrumento más de financiamiento, y el inversionista podrá tener información de precio de estas acciones todos los días.

Un aspecto sumamente importante de mencionar constituye el crecimiento del mercado secundario a lo largo de los años, un factor que sirve como indicador de una mayor liquidez de los títulos negociados en el mercado, así como la confianza de los inversionistas. El mercado secundario en el 2010 constituyó apenas el 14% de las operaciones, mientras que para el 2019, ha sobrepasado al mercado primario, situándose en el 51% de las operaciones registradas. Interanualmente, ha registrado un aumento del 110%, y si consideramos el periodo 2010–2019, ha registrado un CAGR de 147%.

En cuanto a moneda y tipo de instrumento, podemos decir que los instrumentos de mayor negociación están denominados en moneda local, mientras que los instrumentos de mayor negociación en el año 2019 han sido los bonos públicos y los corporativos, con un 28,5% y 28,2% respectivamente, del total de volumen negociado.

Finalmente, en términos de los sectores con mayor representación, en el 2019, los mismos han

sido el financiero y público, con un 39,74% y 28,72% respectivamente, del total.

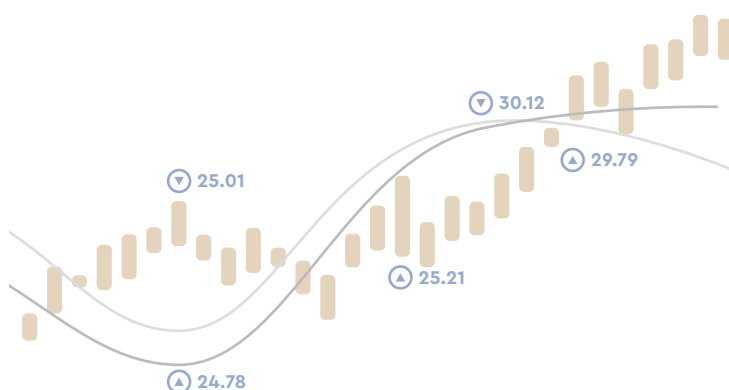
Los números mencionados y los hitos sobrepasados sirven como motor para motivarnos a seguir innovando, ofreciendo nuevas herramientas de inversión financiera a un mercado paraguayo cada vez más receptivo y desarrollado. En la última década, Paraguay ha logrado un importante crecimiento económico, manteniendo un promedio de aproximadamente 5% anual, todo un logro en comparación con otros países de la región. Y es que éste es justamente el desafío principal de Paraguay: hacer frente a las crisis económicas de sus vecinos y principales socios comerciales.

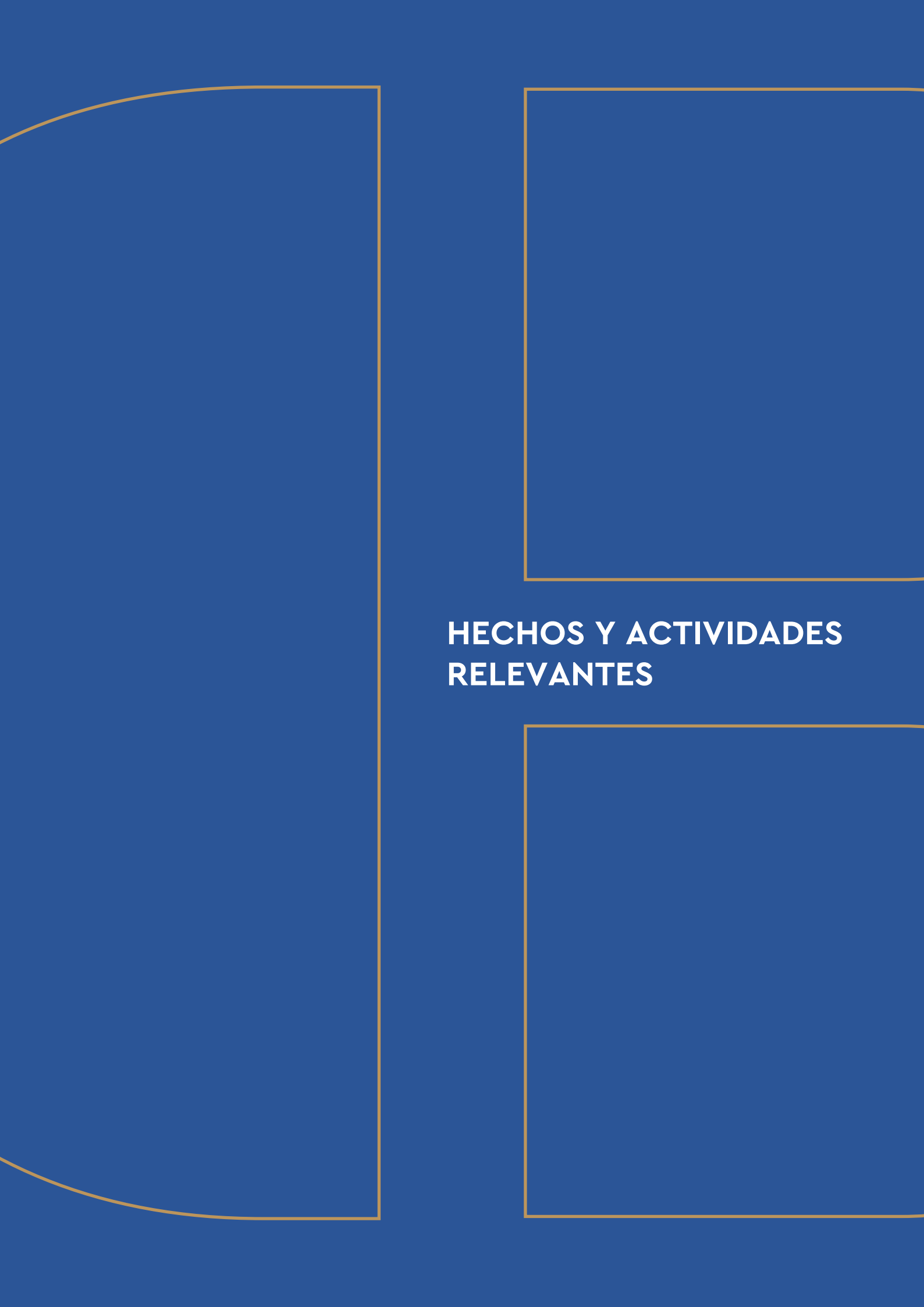
La crisis en Argentina y Brasil particularmente, y las condiciones climáticas adversas llevaron a que el PIB real disminuya en un 2,5% interanual en el primer semestre de 2019.

No obstante, el mercado bursátil y la inversión extranjera directa, han seguido en auge.

Desde el año 2010 se ha vivido un cambio radical en el Mercado de Capitales en Paraguay, gracias a la implementación de la negociación y custodia electrónica de títulos de deuda. Esto dio mayor dinamismo al mercado, aunque los volúmenes tampoco llegaban a constituir valores significativos, dado que hasta el 2014, estos representaron menos del 0.5% del PIB a precios corrientes.

En el año 2015, el Ministerio de Hacienda suscribió un acuerdo con la Bolsa de Valores y Productos de Asunción para la negociación de los bonos del tesoro a través de su Sistema Electrónico de Negociaciones. A partir de este momento, los volúmenes negociados fueron en aumento. Asimismo, el registro y emisión de nuevos programas por parte de las entidades financieras fueron dando cada vez mayor volumen a las negociaciones, pasando a niveles superiores al 1,45% de PIB.





HECHOS Y ACTIVIDADES RELEVANTES

APERTURA DE BASA CAPITAL

La Comisión Nacional de Valores del Paraguay (CNV) dio la bienvenida oficial a la nueva casa de bolsa y administradora de fondos, Basa Capital, y autorizó sus operaciones según resolución N° 9E/19, en fecha 29 de enero del 2019. Y el 07 de febrero de 2019, fue también registrada por la Bolsa de Valores & Productos de Asunción (BVPASA) como un jugador más dentro del mercado bursátil según resolución BVPASA N° 1840/19.

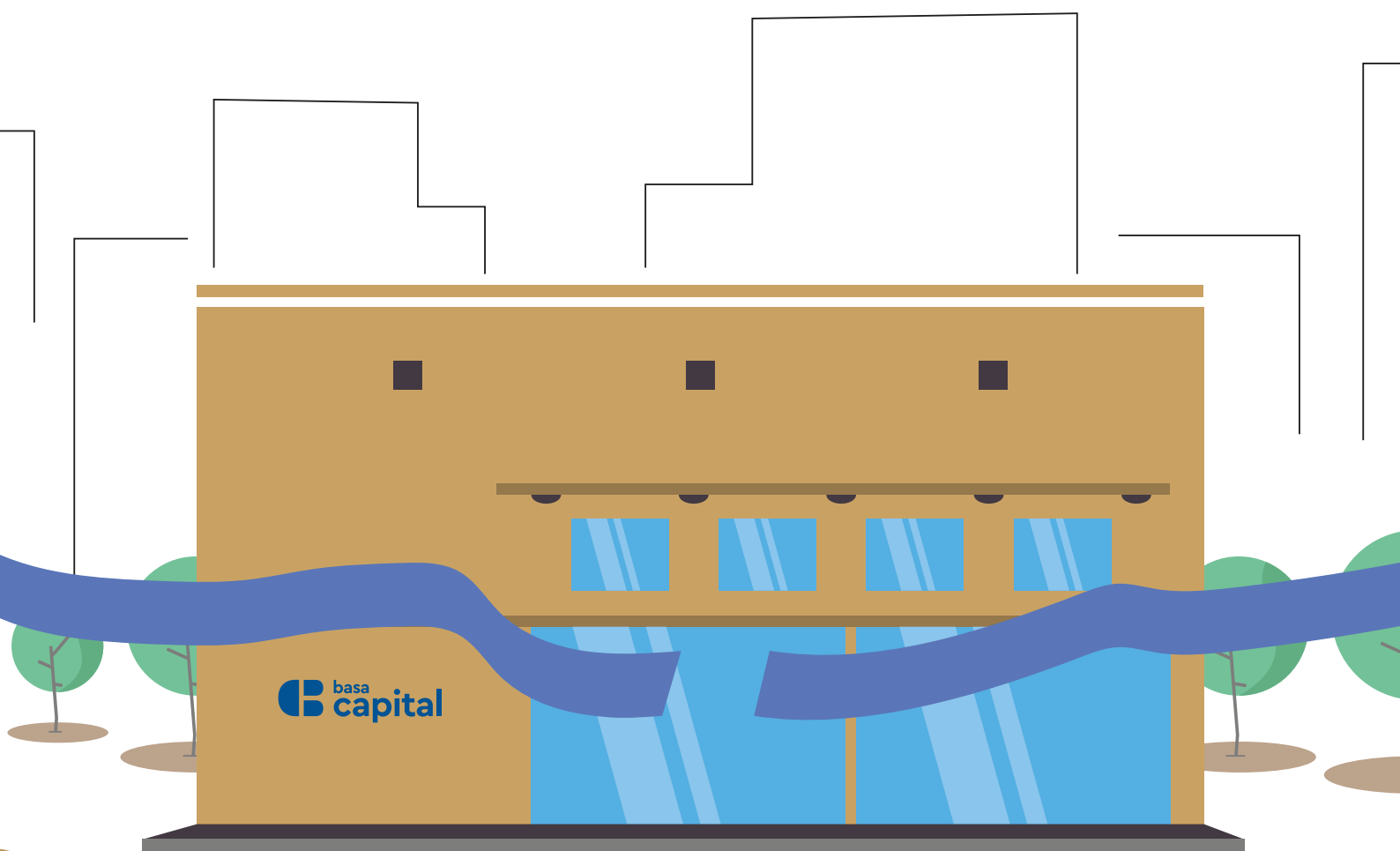
Basa Capital nace como filial del Banco Basa con el objetivo de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento. De esta manera, el Banco Basa da continuidad al compromiso de acompañar el desarrollo del mercado financiero en Paraguay.

La misma se divide en:

- Basa Casa de Bolsa S.A.
- Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Basa Capital ofrece los siguientes servicios financieros con el objetivo de generar una cadena de valor:

- Asesoran a los emisores para ofrecer oportunidades de inversiones atractivas para el mercado.
- Ofrecen a los inversionistas herramientas para encontrar oportunidades de inversión acordes a sus necesidades y su perfil de riesgo.





BONOS SUBORDINADOS DEL BANCO BASA: 1ra Emisión Exitosa de Basa Capital

La colocación de los bonos subordinados del Banco Basa marca la primera emisión bursátil en el Mercado de Capitales por parte de Basa Capital.

El monto de esta emisión fue de USD 15.000.000, y la misma fue destinada a la financiación de proyectos comerciales de mediano y largo plazo. La tasa de dicha colocación fue del 7,00%, con pagos de cupones trimestrales y plazo a 6 años.

La exitosa emisión tuvo una sobredemanda, reafirmando así la sólida posición del Banco Basa en el mercado de valores concretando una nueva colocación de bonos subordinados.



Bonos Subordinados del Banco Basa

Total de emisión USD 15.000.000

Tasa 7,00%

Plazo 6 años

Forma de pago de cupones trimestral



ACCIONES 100% ELECTRÓNICAS DEL PARAGUAY

Siempre en pos de sofisticar el mercado local aplicando prácticas globales, en el mes de junio Basa Capital, emitió acciones preferidas 100% electrónicas para la firma Credicentro S.A.E.C.A.

Esta fue la primera emisión pública de acciones electrónicas en nuestro país. Fueron negociadas a través del Sistema Electrónico de Negociaciones de la BVPASA y al ser 100% electrónicas, supuso importantes ventajas, tanto para el emisor como para el inversor. Las mismas se detallan a continuación:

- Menores costos operativos
- Ahorro en trámites y tiempos; ya que no se imprimen títulos físicos
- Negociación en tiempo real
- Riesgo operacional menor
- Mayor liquidez del título

En un principio, los pagos de dividendos se hicieron en forma trimestral. Pero en el último trimestre del año 2019, se emitieron títulos con pagos de dividendos mensuales, diferenciándose así de las otras entidades de nuestro país que se caracterizan por realizar los pagos de dividendos de manera anual.

CONDICIONES DE EMISIÓN

Instrumento
**Acciones preferidas
(electrónicas)**
Credicentro S.A.E.C.A.



Total de emisión Gs. 50.000.000.000

Área Tasa 17% – 18%

Pagos de dividendos Trimestrales

Opciones de Call A partir del mes 37

EDUCACIÓN FINANCIERA

Conscientes de los avances tecnológicos que permiten a los usuarios tener más autogestión y acceder más rápido a la información, Basa Capital inició un Programa de Cultura Financiera a fin de acompañar este desarrollo y transmitir desde conocimientos básicos sobre finanzas personales, productos financieros disponibles en el mercado y sus niveles de riesgos, hasta una introducción al mercado de capitales.

En este sentido, durante el 2019 se llevaron a cabo capacitaciones para jóvenes de entre 17 y 24 años del plantel de primera del Club Libertad, y funcionarios de diversas empresas del Grupo Cartes, tales como:

 LA MISION S.A.

 prana

 PALERMO S.A.

 TABESA
TABACALERA DEL ESTE S.A.

 banco basa
Cuando quieras, estamos



Arambé
Centro Educativo
NUESTRO MAYOR ORGULLO

 NACIÓN

Entre varios otros más

En dichas capacitaciones, se abordaron diversos temas sobre finanzas como:

- Qué es el interés.
- Cómo armar un presupuesto de gastos personales.
- La definición de instrumentos básicos de inversión.
- El mercado de valores en Paraguay.
- Productos disponibles de inversión.

Basa Capital es una entidad comprometida con la inclusión financiera, puesto que considera que la información y el conocimiento brinda seguridad a las personas para decidir sobre toda oportunidad que cause impacto en su bienestar, presente y futuro.



CAPACITACIONES INTERNAS

Actualización Tributaria 2019

Curso de Operador de la Bolsa de Valores

Capacitación sobre aspectos impositivos 2019

Inversiones en el Impuesto a la Renta Personal

Diplomado en prevención de lavado de dinero

Curso de introducción para invertir en la BVPASA

Aspectos legales del Bitcoin en Paraguay

SEMINARIO PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO

PricewaterhouseCoopers (PwC)
Fecha: 23 y 25 de abril 2019

CURSO – TALLER DE PERICIAS CALIGRÁFICAS

Facilitador: Dr. César Waldemir Alvarenga –
Director Centro de Adiestramiento y Servicios
Fecha: 23 de noviembre 2019

LAVADO DE ACTIVOS EN EL MERCADO BURSÁTIL: LO QUE HAY QUE SABER

Disertante: Guillermo García Orué
Fecha: 26 de noviembre 2019

PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS Y COMBATE AL FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO

Facilitador: Guillermo García, Juan Cruz Almirante, Maximiliano Pérez
Fecha: Sábado, 30 de noviembre 2019



LANZAMIENTO PORTAL WEB

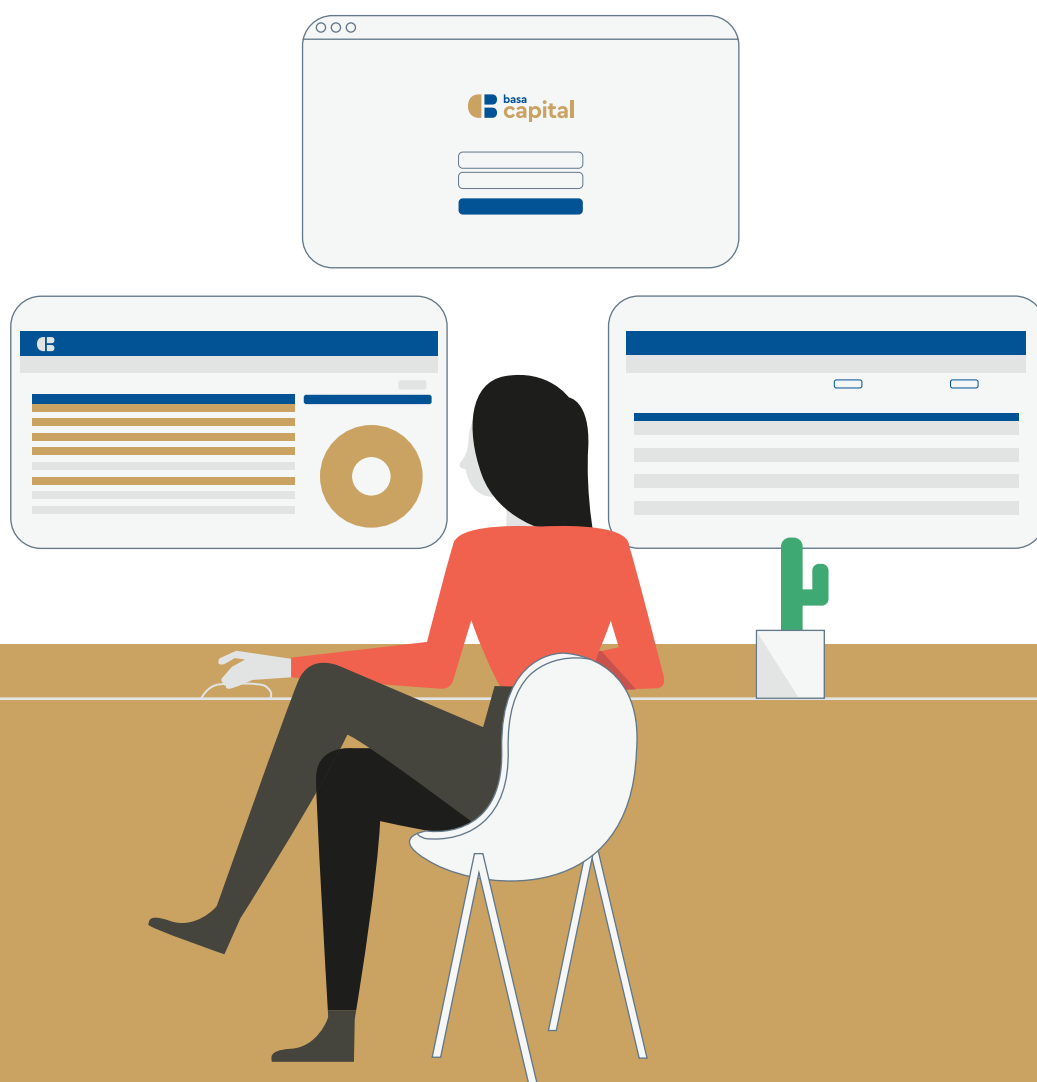
Desde su fundación, tanto Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión como Basa Casa de Bolsa S.A. comprendieron que su misión de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay tendría que ir de la mano con la tecnología.

Es por este motivo que se decidió lanzar una página web única, que convirtiera a la casa de bolsa y administradora de fondos en la primera en Paraguay en contar con un portal web completamente transaccional.

El equipo de Basa Capital trabaja constantemente para fortalecer su cultura de innovación con base en las necesidades y exigencias de sus clientes y, poder así brindarles una atención más ágil, y una manera más cómoda y transparente de realizar sus transacciones.

El portal web permite a los clientes, desde cualquier lugar y en cualquier momento:

- Consultar las inversiones y ver la capitalización de éstas en tiempo real
- Realizar suscripciones
- Realizar rescates de fondos



CIERRE DE AÑO EXITOSO DEL MERCADO BURSÁTIL PARAGUAYO

Basa Capital cerró el 2019 celebrando junto a todo el mercado de valores paraguayo, el haber superado la barrera de los US\$ 1.000 millones negociados en el año. Cabe señalar que estos USD 1.025 millones (Gs. 6.340.043.689.325) negociados representan el mayor volumen generado en la historia del mercado bursátil paraguayo.

El mercado viene creciendo a pasos acelerados en los últimos años, aumentando en un 62% en promedio en el volumen total negociado por año en el periodo 2014-2019. Este año, el crecimiento con relación al año anterior fue de 66%. Por otro lado, el mercado secundario, por primera vez en más de 10 años, supera en cantidad al mercado primario. Esto demuestra una mayor confianza de los inversionistas como alternativa ante las inversiones tradicionalmente consideradas en nuestro país.

Entre los factores responsables del éxito de este año, se debe considerar: el desarrollo del mercado secundario, la desmaterialización de las acciones, y las grandes emisiones realizadas durante todos los meses de 2019.

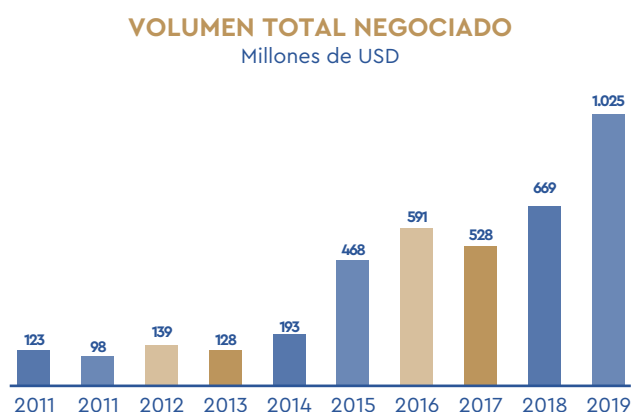
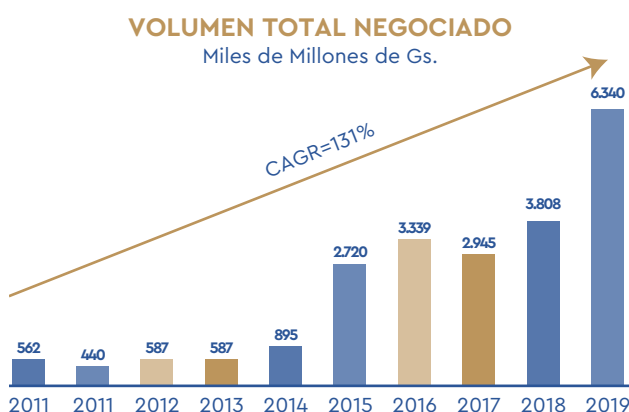
Basa Capital tuvo activa participación en este hito del mercado, estructurando una de las emisiones más relevantes del año; el bono subordinado de Banco Basa (USD 15 millones). De igual forma, Basa Capital también fue responsable de estructurar y distribuir las primeras acciones electrónicas en Paraguay (Credicentro S.A.E.C.A.).

PRINCIPALES LOGROS DEL 2019

- Récords batidos, con USD 1.025 millones negociados, el mayor volumen generado en la historia del mercado bursátil paraguayo.
- Un crecimiento del 66% en el volumen generado con relación al año anterior.
- Participación activa en el crecimiento del mercado secundario, que por primera vez en más de 10 años, supera en cantidad al mercado primario.
- Colocación de una de las emisiones más relevantes del año – el bono subordinado de Banco Basa (USD 15 millones).
- Estructuración y distribución de las primeras acciones electrónicas en Paraguay para Credicentro S.A.E.C.A.

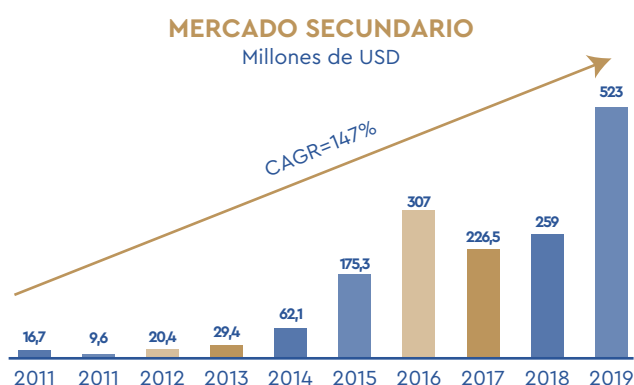
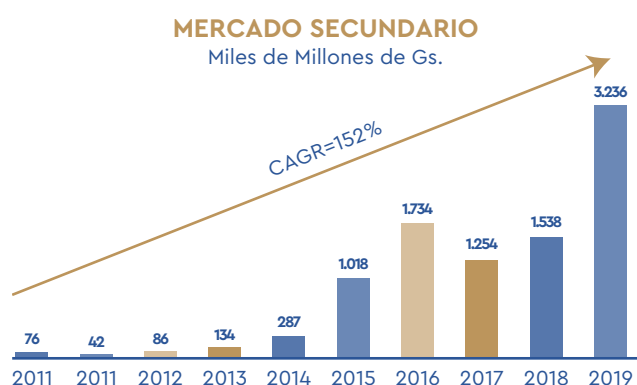
VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO EN BOLSA

Año	Miles de Millones de Gs.	Millones de USD
2010	562	123
2011	440	98
2012	587	139
2013	587	128
2014	895	193
2015	2.720	468
2016	3.339	591
2017	2.945	528
2018	3.808	669
2019	6.340	1.025



MERCADO SECUNDARIO

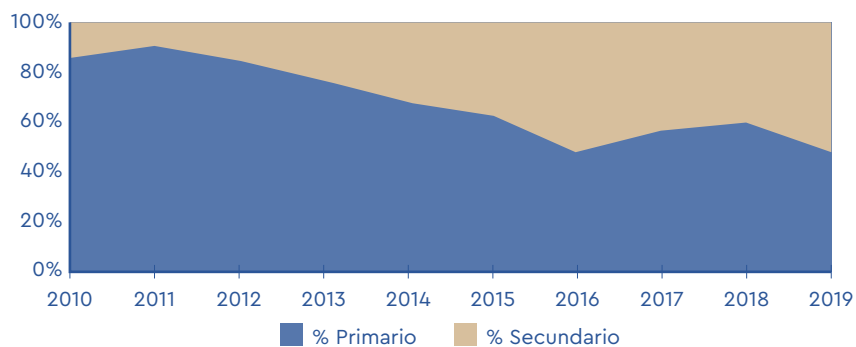
Año	Miles de Millones de Gs.	Millones de USD
2010	76	16,7
2011	42	9,6
2012	86	20,4
2013	134	29,4
2014	287	62,1
2015	1.018	175,3
2016	1.734	307
2017	1.254	226,5
2018	1.538	259
2019	3.236	523



MERCADOS PRIMARIO Y SECUNDARIO

Año	% Primario	% Secundario
2010	86%	14%
2011	90%	10%
2012	85%	15%
2013	77%	23%
2014	68%	32%
2015	63%	37%
2016	48%	52%
2017	57%	43%
2018	60%	40%
2019	49%	51%

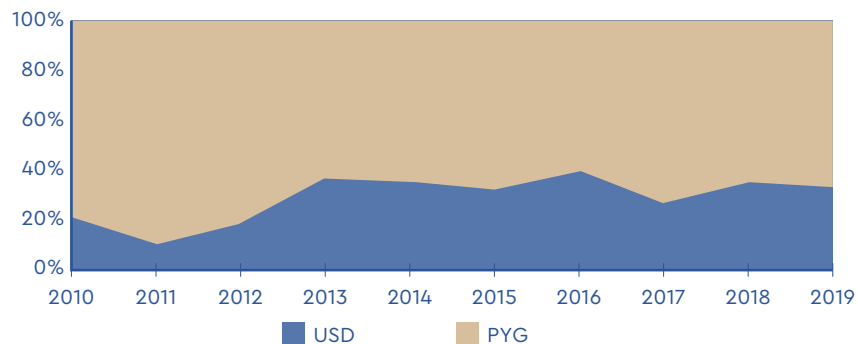
EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS PRIMARIO Y SECUNDARIO



VOLUMEN OPERADO POR MONEDA

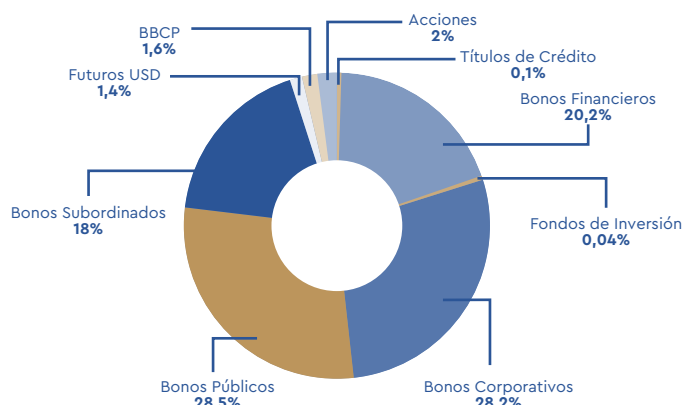
Año	USD	PYG
2010	22%	78%
2011	10%	90%
2012	19%	81%
2013	37%	63%
2014	36%	64%
2015	32%	68%
2016	40%	60%
2017	27%	73%
2018	35%	65%
2019	34%	66%

VOLUMEN OPERADO POR MONEDA



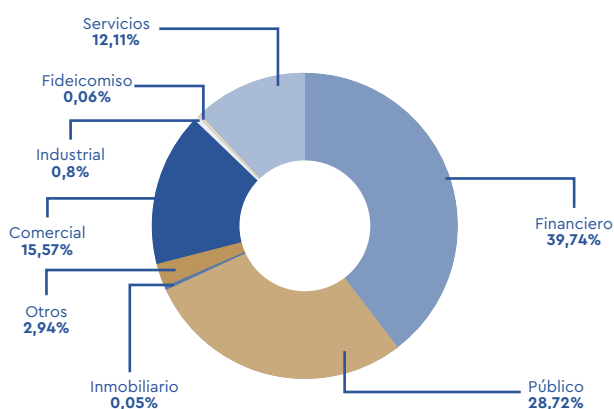
Volumen por tipo de instrumento	Porcentaje
Bonos Financieros	20,2%
Fondos de Inversión	0,04%
Bonos Corporativos	28,2%
Bonos Públicos	28,5%
Bonos Subordinados	18,0%
Futuros USD	1,4%
BBCP	1,6%
Títulos de Crédito	0,1%
Acciones	2,0%

VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE INSTRUMENTO



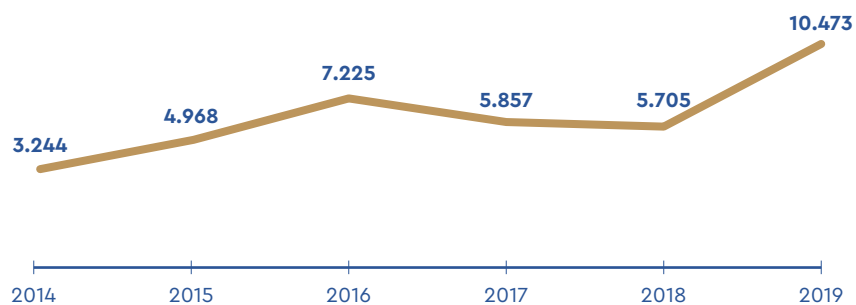
Volumen por Sector	Porcentaje
Financiero	39,74%
Público	28,72%
Inmobiliario	0,05%
Otros	2,94%
Comercial	15,57%
Industrial	0,80%
Fideicomisos	0,06%
Servicios	12,11%

VOLUMEN OPERADO POR SECTOR



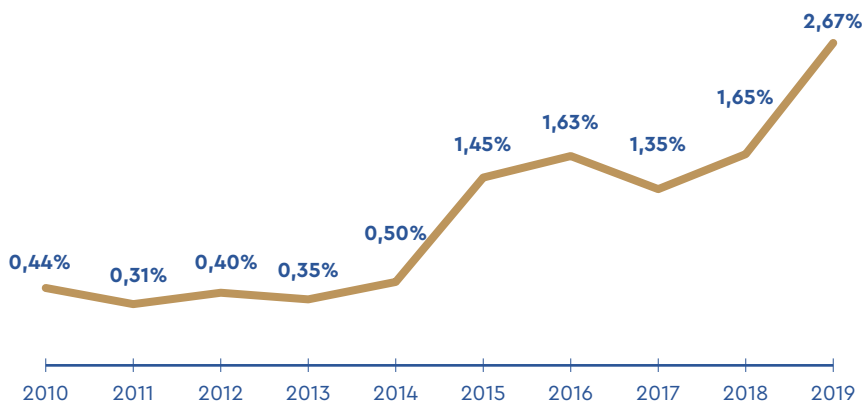
Año	Número de operaciones
2014	3.244
2015	4.968
2016	7.225
2017	5.857
2018	5.705
2019	10.473

NÚMERO DE OPERACIONES



Año	Volumen Operado / PIB
2010	0,44%
2011	0,31%
2012	0,40%
2013	0,35%
2014	0,50%
2015	1,45%
2016	1,63%
2017	1,35%
2018	1,65%
2019	2,67%

VOLUMEN OPERADO / PIB





INFORMES FINANCIEROS 2019

BASA CASA DE BOLSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31/12/2019

(Cifras expresadas en guaraníes)

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	4.858.139.445	Documentos y Cuentas a Pagar	44.217.987.735
Caja	2.000.000	Acreedores por Intermediación	2.627.372.905
Bancos	4.856.139.445	Acreedores por Títulos de Renta Fija en reporto	41.150.563.485
		Acreedores Varios	342.467.345
Inversiones Temporarias	52.663.419.832	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas	97.584.000
Títulos de Renta Variable	1.192.097.614		
Títulos de Renta Fija	10.497.373.148	Provisiones	196.582.340
Títulos de Renta Fija en Reporto	40.973.949.070	Impuesto a la Renta a pagar	68.087.947
		IVA a pagar	23.336.712
Créditos	50.928.551	Retenciones de impuestos	59.175.222
Documentos y cuentas por cobrar	48.398.551	Aportes y Retenciones a pagar	45.982.459
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas	2.530.000		
Otros Activos	116.471.130	Otros Pasivos Corrientes	109.436.703
Otros Activos Corrientes	116.471.130	Otros Pasivos Corrientes	109.436.703
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	57.688.958.958	TOTAL PASIVO CORRIENTE	44.524.006.778
		TOTAL PASIVO	44.524.006.778
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones Permanentes	750.000.000		
Acción de la Bolsa de Valores	750.000.000		
Bienes de Uso	358.798.839		
Activos Intangibles y Cargos Diferidos	1.216.464.059		
Licencia	1.178.339.973		
Gastos de desarrollo	38.124.086		
		PATRIMONIO NETO	15.490.215.078
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	2.325.262.898	TOTAL PATRIMONIO NETO (según el estado de Variación del Patrimonio Neto)	15.490.215.078
TOTAL ACTIVO	60.014.221.856	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	60.014.221.856

BASA CASA DE BOLSA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31/12/2019

(Cifras expresadas en guaraníes)

	2019
INGRESOS OPERATIVOS	6.680.248.584
Comisiones por operaciones en rueda	367.278.485
Por intermediación de acciones en rueda	181.595.363
Por intermediación de renta fija en rueda	185.683.122
Comisiones por contratos de colocación primaria	824.988.992
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	672.727.273
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	152.261.719
Ingresos por asesoría financiera	1.978.133.904
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	1.885.684.590
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	386.411.603
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles	339.521.369
Otros Ingresos Operativos	898.229.641
GASTOS OPERATIVOS	(1.575.989.716)
Gastos por comisiones y servicios	(530.188.184)
Aranceles por negociación Bolsa de Valores	(195.338.545)
Otros gastos operativos	(850.462.987)
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	5.104.258.868
GASTOS DE COMERCIALIZACION	(312.318.241)
Publicidad	(289.550.664)
Folletos e impresiones	(6.454.363)
Otros gastos de comercialización	(16.313.214)
GASTOS DE ADMINISTRACION	(3.428.727.013)
Servicios personales	(2.364.673.036)
Mantenimiento	(14.724.265)
Alquileres	(143.767.552)
Gastos generales	(134.312.448)
Seguros	(7.127.192)
Multas	(5.787.820)
Impuestos, tasas y contribuciones	(224.467.217)
Otros gastos de administración	(533.867.483)
RESULTADO OPERATIVO NETO	1.363.213.614
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	1.718.193
Otros ingresos	1.718.193
RESULTADOS FINANCIEROS	(237.404.317)
Generados por activos	903.093.688
Diferencias de cambio de activos monetarios en moneda extranjera	903.093.688
Generados por pasivos	(1.140.498.005)
Intereses pagados	(300.270.645)
Diferencias de cambio por pasivos monetarios en moneda extranjera	(840.227.360)
UTILIDAD	1.127.527.490
IMPUESTO A LA RENTA	68.087.947
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.059.439.543

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de abril de 2020

A los Señores Presidente y Directores de Basa
Casa de Bolsa S.A.
Asunción, Paraguay

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Basa Casa de Bolsa S.A. (la Entidad), los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de variación del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de políticas significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDAD DE LA GERENCIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La gerencia es responsable de la preparación y presentación adecuada de los mencionados estados financieros de acuerdo con las normas contables, criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros tal que los mismos estén exentos de errores materiales, debido a fraude o error, la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría.

ALCANCE

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con lo requerido por las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros de las entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el objeto de obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén exentos de errores materiales. Una auditoría comprende la realización de procedimientos con el fin de obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y exposiciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. En la realización

de estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes relativos a la preparación y presentación adecuada de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de la entidad al 31 de diciembre 2019, los resultados de sus operaciones, las variaciones del patrimonio neto y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables, los criterios de valuación y las normas de presentación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

PÁRRAFO DE ÉNFASIS

Hacemos énfasis en los hechos que se revelan en la Nota 10 a los estados financieros, la cual describe la incertidumbre originada por la situación sanitaria global que se comenzara a expandir a comienzos del año 2020. Nuestra opinión no se encuentra calificada por este hecho.

PRICEWATERHOUSECOOPERS



CÉSAR LORA MORETTO (SOCIO)

Consejo de Contadores Públicos del Paraguay
Matrícula de Contador Público Tipo "A" N° 727
Registro de firmas profesionales N° 2
Registro de Auditores Externos CNV N° AE 002



BASA CASA DE BOLSA S.A.

TABLE OF CONTENTS

The Board of Directors' Annual Report	24
Our Identity	26
Executive Officers	27
The country's economic and stock market context	28
2019 Facts and Activities	29
2019 Financial Statements	39



Basa Casa de Bolsa S.A.'s
**BOARD OF
DIRECTORS'
ANNUAL REPORT**

Corresponding to the fiscal year ending on
December 31, 2019

It is my pleasure to submit before the honorable Basa Casa de Bolsa S.A.'s Shareholders Meeting the report of what was carried out by the Board of Directors during the 2019 fiscal year, and thus comply to what was established in the Articles of Incorporation, in the Civil Laws, and in the Rules that regulate the Capital Market in Paraguay.

Dear shareholders:

2019 has been a difficult year for the financial system within an economy that, for the first time in years, did not reflect any growth. However, and despite all forecasts, activity within the Capital Markets has been fruitful, allowing the Bolsa de Valores y Productos de la Ciudad de Asunción (Paraguayan Stock Market) to surpass the billion dollar barrier in operated volume. This number constitutes a milestone for the country's history of trading.

In nine months of management and within an adverse economic context, Basa Casa de Bolsa S.A. has driven the first issuance of Electronic Preferred Securities in the country, through Credicentro S.A.E.C.A.'s Issuance. This event was considered to be relevant and significant because it marked an inflection point in the stock market. The volumes transacted until June 2019 in physical securities were marginal. Credicentro S.A.E.C.A.'s offering was a total of 74 billion, positioning Basa Casa de Bolsa in first place thanks to the transacted volume with this type of security within the stock market.

Keeping in mind our principles of boosting and developing the stock market in Paraguay with technology, information and knowledge, we highlight as a relevant fact the implementation of a transactional webpage. Making this technological implementation project a reality, allowed us to respond to our clients with greater agility and transparency.

Considering the fact that we're a new company, with only nine months of active operation, we have satisfactorily achieved an 8,05% profitability

on our assets. It is paramount to realize that the pillars of this result were indeed the team's dynamism and the quality of Basa Capital's human capital, allowing us to carry out projects such as Credicentro S.A.E.C.A.'s offerings, trading securities in our trading department, and providing financial consulting to corporations.

We are aware of the fact that a company that is new to the market hardly ends a year with a positive margin, and this is why this result excites us and encourages us to go on with greater impetus and confidence in the coming year.

We believe that we are beginning to build the pillars of our future growth, pillars which are based on our calling to become greater leaders who are differentiated and diversified in all of our services. The year 2020 is bound to be challenging, and thus, we are setting new and ambitious objectives. We will continue to bet on continuous innovation, with a focus on technology, permanently building capacity in human resources, and working coordinately with Banco Basa S.A.'s different dependencies.

To you, the esteemed shareholders, collaborators, providers and clients of Basa Casa de Bolsa S.A., my thanks for your permanent support of our management and for the trust you have placed on us.

GUSTAVO RIVAS MASI

President of Basa Casa de Bolsa S.A.



OUR IDENTITY

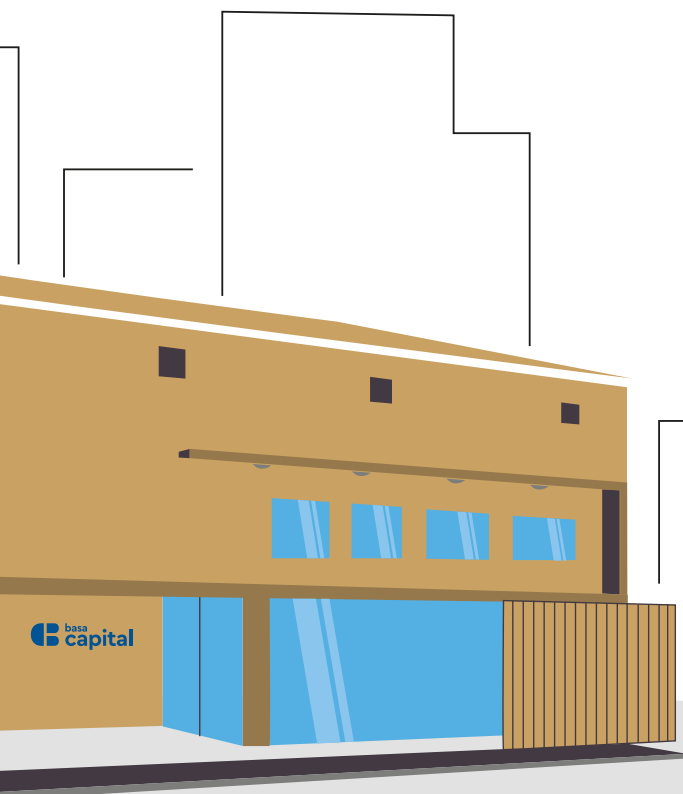
Mission

To develop the Capital Markets in Paraguay, driving investment opportunities.

Vision

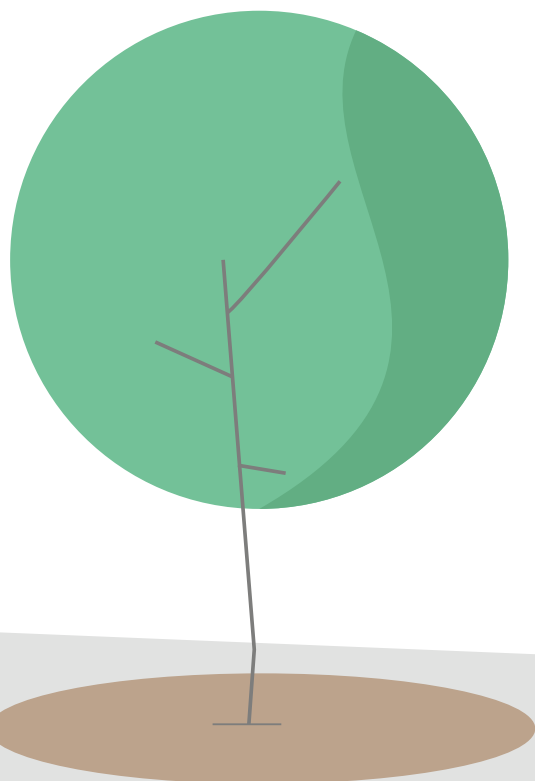
To be leaders in the Capital Markets in Paraguay, and a benchmark for different investment strategies.

To connect our clients to the investment world and offer the most innovative, efficient and effective practices in the country, guided by highly qualified financial and trading professionals.



Values

- Ethics
- Trust
- Transparency
- Service orientation
- Efficiency



EXECUTIVE OFFICERS

Basa Casa de Bolsa

GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI

President

ANTONIO DIEGO LATERRA FENU

Vice President

CARLOS ALBERTO PALACIOS CAÑELLAS

Chief Director

JOSÉ EDUARDO CAMPOS ALDER

Sales Manager

PEDRO PASCUAL DI NATALE TORRES

Operations Manager

YAN ELMAR GONZÁLEZ ACOSTA

Structuring Manager

ELADIO MIGUEL DÍAZ DOMÍNGUEZ

Business and Accounting Manager

PAMELA HICKETHIER TROCHE

Chief of Marketing

RODRIGO CALLIZO STRÜBING

Operations Assistant

MARIO MOISÉS PAREDES GÓMEZ

Operations Assistant

ANDREA CECILIA VÁZQUEZ COLMÁN

Business and Accounting Assistant

MERCEDES DE JESÚS PUENTES PAREDES

Compliance Officer

ANA VICTORIA ARIAS LÓPEZ

Assistant to the Board and Receptionist

ALAN NATHANIEL LAUFER ROSENFELD

Financial Analyst

ALEJANDRO LUIS GONZÁLEZ BENÍTEZ

Sales Operational Support

JOSHUA GIANCARLO CRUZANS BARANDA

Sales Officer

PAOLA BEATRIZ BERNAL GIMÉNEZ

Accounting Analyst

MARÍA LETICIA GODOY MEDINA

Internal Auditor

PRICEWATERHOUSECOOPERS (PwC)

External Auditors

THE COUNTRY'S ECONOMIC AND STOCK MARKET CONTEXT

During this past few years, the market has incorporated and developed new products, such as: financial bonds, short term pure-discount bonds, repo operations and sureties; even launching the first market derivative: USD/PYG futures contracts.

From 2010, a radical change has taken place in Paraguay's Capital Market, thanks to the implementation of the negotiation and electronic custody of debt securities. This gave more dynamism to the market, although the volumes did not constitute significant values, given that until 2014, they represented less than 0.5% of the GDP in current prices.

In 2015, the Treasury subscribed an agreement with the Bolsa de Valores y Productos de Asunción (Paraguayan Stock Market), for the negotiation of treasury bonds through its Electronic System of Negotiations. From that moment on, the negotiated volumes began to increase. Likewise, the registry and emission of new programs led by financial entities provided greater and greater volumes of negotiations, surpassing levels over 1.45% of GDP.

In the year 2019, the billion dollar barrier of transacted amounts was surpassed (2.67% of our GDP), 67% more when compared to the previous year, in which USD 688 million were negotiated for a CAGR of 127%. 2019 was a landmark year, not only due to the volume of operations, but also, because for the first time in the market, and thanks to Basa Capital as Structuring and Placement Agent, electronic stocks were negotiated in the market. Up until this point, stocks had been negotiated exclusively physically. Thanks to this innovation, issuers can have an additional financing instrument, and investors can have information on the price of these stocks on a daily basis.

A very important factor to consider, is the growth of the secondary market during the last few years. This serves as an indicator of greater liquidity in the market, as well as an increase in investors'

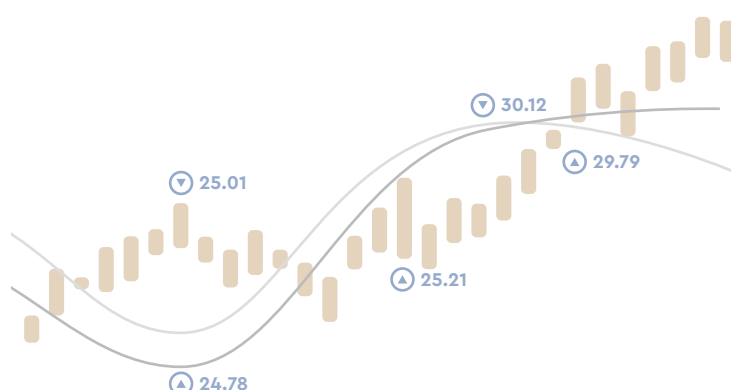
confidence. The secondary market in 2010 constituted only 14% of operations, while in 2019, it surpassed the primary market, with 51% of registered operations. Inter-annually, an increase of 110% was registered, and if we consider the 2010–2019 period, a CAGR of 147% was realized. With regards to currency and type of instrument, we can say that the most negotiated instruments are in local currency, while the most negotiated instruments in 2019 have been public and corporate bonds, with 28.5% and 28.2% of negotiated volume, respectively.

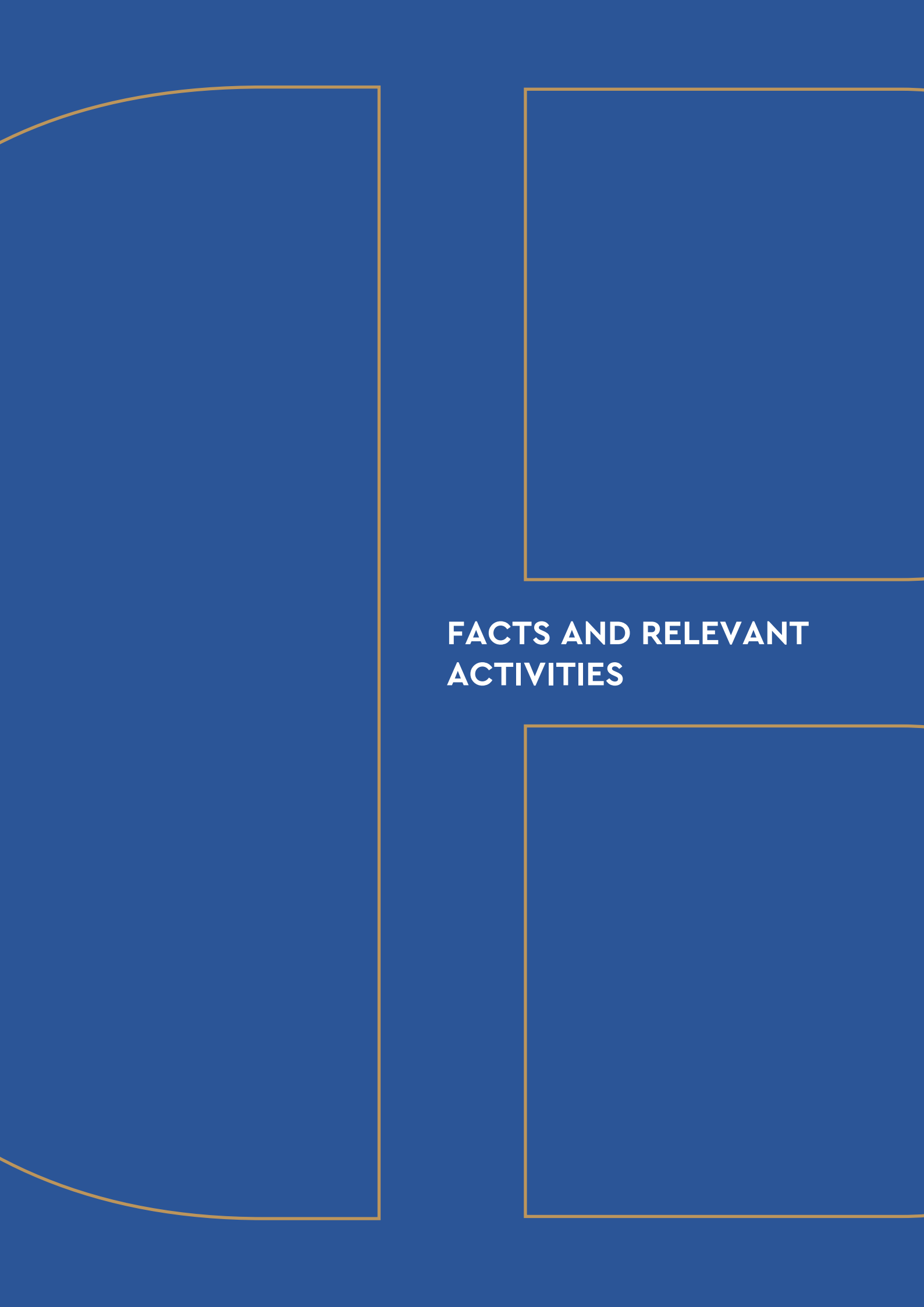
Finally, in terms of the most represented sectors in 2019, these have been the financial and public sectors, with 39.74% and 28.72% of the total, respectively.

The mentioned numbers and surpassed landmarks serve as a driving force to encourage us to continue innovating, offering new tools of financial investment to an ever more receptive and developed Paraguayan market. In the last decade, Paraguay has achieved an important economic growth, maintaining an average of approximately 5% per year. A remarkable achievement, when compared to other countries in the region. This is certainly Paraguay's main challenge: to face its neighbor's and main trade partners' economic crisis.

The crisis in Argentina and Brazil in particular, and the adverse climatic conditions led to a drop of 2.5% in the inter-annual real GDP for 2019's first semester.

Nevertheless, the stock market and direct foreign investment have continued to grow.





FACTS AND RELEVANT ACTIVITIES

OPENING OF BASA CAPITAL

The Comisión Nacional de Valores del Paraguay (Paraguayan National Securities Commission – CNV) welcomed the new securities exchange and administrator, Basa Capital, and authorized its operations according to Resolution N° 9E/19, on January 29, 2019. And on February 7, 2019, it was also registered by the Bolsa de Valores & Productos de Asunción (Paraguayan Stock Market, BVPASA) as another player within the stock market according to Resolution BVPASA N° 1840/19.

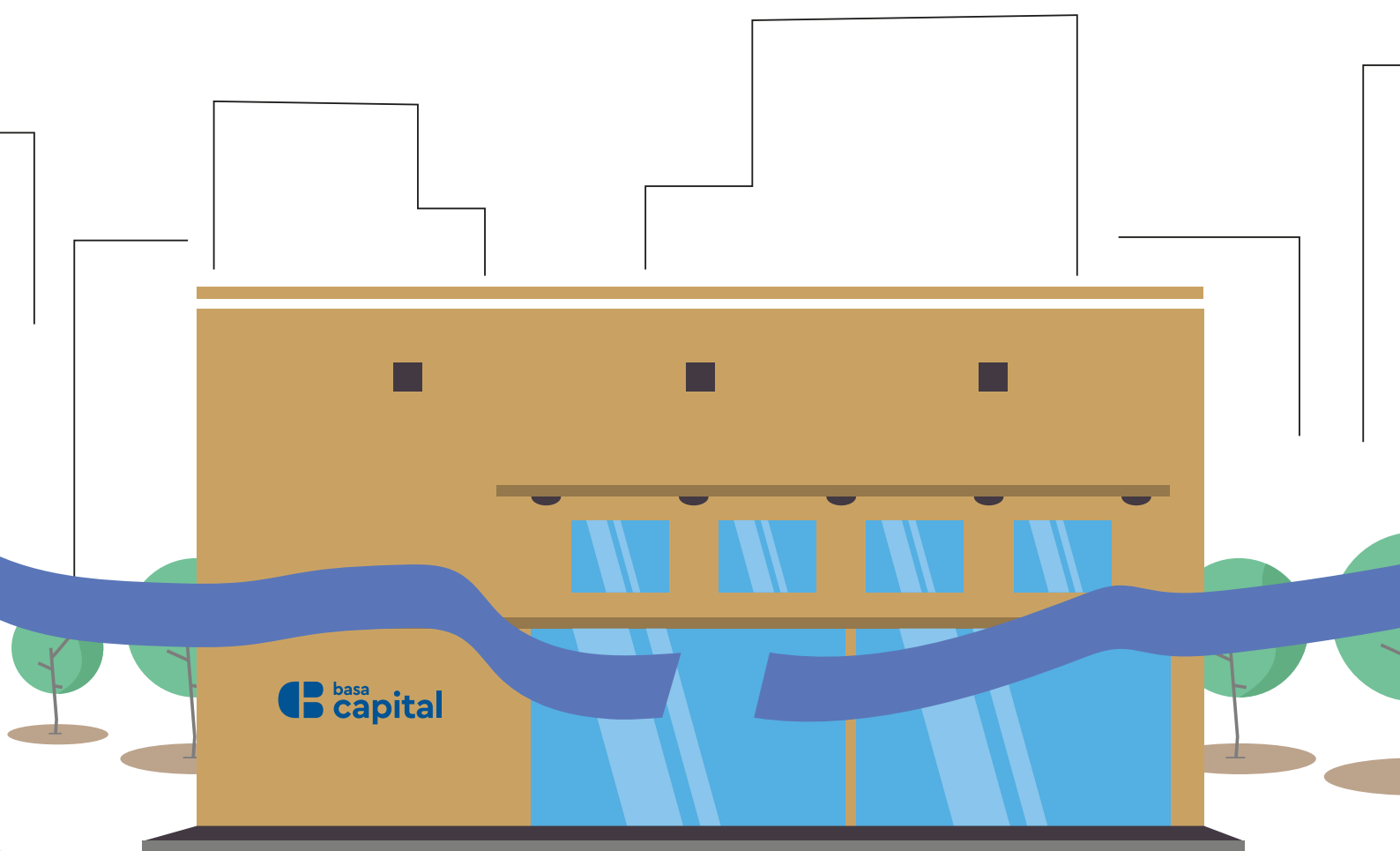
Basa Capital was created as a subsidiary of Banco Basa with the purpose of developing the Paraguayan capital markets with technology, information and knowledge. Thus, Banco Basa continues with its commitment to join in the development of Paraguay's financial market.

It is divided in:

- Basa Casa de Bolsa S.A.
- Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Basa Capital offers the following financial services with the purpose of generating a value chain:

- Advise issuers in order to offer attractive investment opportunities in the market.
- Offer investors tools to find investment opportunities according to their needs and risk profiles.





BASA BANK'S SUBORDINATED BONDS: Basa Capital's First Successful Issuance

Banco Basa's subordinate bonds placement marks the first stock issuance by Basa Capital in the Capital Markets.

The issuance's sum was USD 15,000,000, and it was allocated to financing medium and long-term commercial projects. The placement's rate was 7.00%, with quarterly coupon payments and a 6-year maturity.

The successful issuance had an excess demand, thus reaffirming Banco Basa's solid position in the securities market, and materializing a new placement of subordinate bonds.



Banco Basa's Subordinate Bonds

Issuance amount USD 15,000,000

Rate 7.00%

Deadline 6 years

Payment coupon method quarterly



PARAGUAY'S 100% ELECTRONIC STOCKS

Always trying to sophisticate the local market, while applying global practices, during the month of June, Basa Capital structured the issuance of electronic, preferred stocks for Credicentro S.A.E.C.A.

This was the first public issuance of electronic stocks in our country. They were negotiated through BVPASA's Electronic System of Negotiations, and being 100% electronic, they provide important advantages, both, for the issuer, as well as for the investor. The advantages are listed below:

- Less operational costs
- Savings in paperwork and time; since physical securities are not printed
- Real time negotiation
- Less operational risk
- Securities with greater liquidity

The first offerings paid dividends quarterly. However, in the last quarter of 2019, securities were issued with a monthly dividend payment; thus differentiating themselves from other entities in our country that are characterized by paying dividends annually.

ISSUANCE CONDITIONS

Instrument
**Preferred Electronic
Stock**
Credicentro S.A.E.C.A.

**Total
Issued** Gs. 5 billion

Rate Area 17% – 18%

**Dividends
Payment** Quarterly

**Call
Options** From month 37



FINANCIAL EDUCATION

Aware of the technological advances that allow users to self-manage and access information quicker, Basa Capital began a Financial Education Program so as to contribute to this development and teach basic knowledge on personal finances, financial products available in the market, and their levels of risk, as well as an introduction to capital markets.

In this regard, during 2019, training sessions were carried out for young adults aged between 17 and 24 from Club Libertad's first team, and staff from the Cartes Holding's different companies, such as:

LA MISION S.A.

prana

PALERMO S.A.

TABESA
TABACALERA DEL ESTE S.A.

bancobasa
Cuando quieres, estamos



Arambé
Centro Educativo
NUESTRO MAYOR ORGULLO

NACIÓN

among others

In the aforementioned training sessions, different finance topics were discussed, such as:

- What is an interest rate
- How to set up your personal expenses budget
- The definition of basic investment instruments
- Paraguay's securities market
- Available investment products

Basa Capital is an entity that is committed to financial inclusion, since it considers that information and knowledge provide security to people in order to decide on all of the opportunities that may impact their well being, at present and in the future.



INTERNAL TRAINING SESSIONS

Tax Updates 2019

Stock Trading Course

Workshop on tax aspects 2019

Investments in the Income Tax

Certificate in money laundry prevention

Introductory course on how to invest in the BVPASA

The legal aspects of Bitcoin in Paraguay

SEMINAR ON MONEY LAUNDRY PREVENTION

Pricewaterhouse Coopers (PwC)

Date: April 23 and 25, 2019

COURSE – WORKSHOP ON CALLIGRAPHY EXPERTISE

Facilitator: Dr. César Waldemir Alvarenga –

Director of the Center for Training and Services

Date: November 23, 2019

ASSETS LAUNDRY IN THE STOCK MARKET: WHAT YOU SHOULD KNOW

Speaker: Guillermo García Orué

Date: November 2, 2019

ASSETS LAUNDRY PREVENTION AND COMBATTING TERRORISM FINANCING

Facilitator: Guillermo García, Juan Cruz Almirante, Maximiliano Pérez

Date: Saturday, November 30, 2019



WEBPAGE LAUNCH

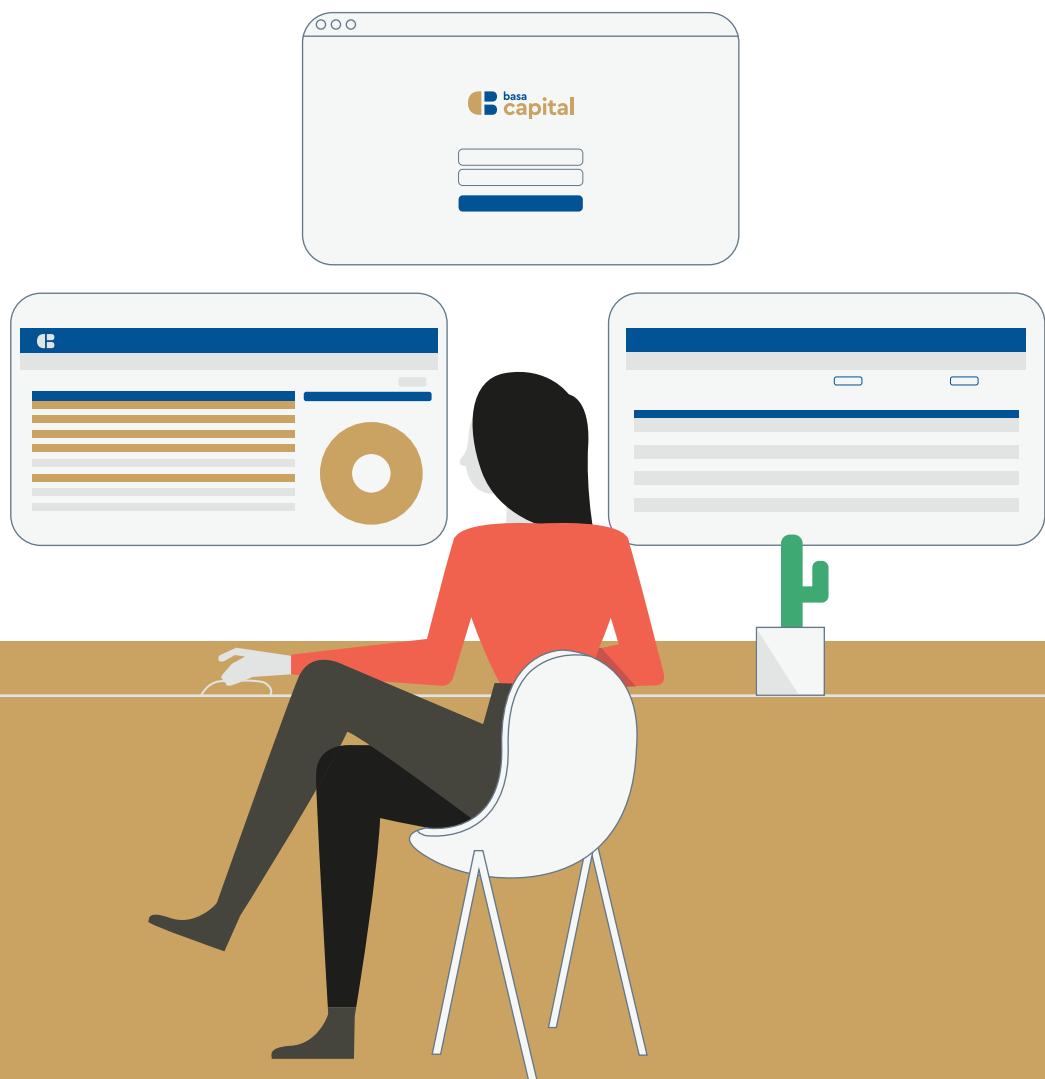
Since their foundation, both Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión and Basa Casa de Bolsa S.A. understood that their mission to boost the Capital Market in Paraguay had to go hand in hand with technology development.

It is thus why they decided to launch a unique webpage that would make the brokerage and funds administrator the first in Paraguay to have a completely transactional webpage.

Basa Capital's team works constantly to strengthen its innovation culture based on their clients' needs and demands, in order to provide them with a more agile service, and a more comfortable and transparent way to carry out their transactions.

The webpage allows clients, from any place and at any time, to:

- Consult their investments and see their capitalization in real time
- Subscribe to funds
- Redeem their funds



CLOSING OF A SUCCESSFUL YEAR IN THE PARAGUAYAN STOCK MARKET

Basa Capital closed 2019 celebrating, together with the entire Paraguayan securities market, having surpassed the USD 1 billion barrier of negotiated securities in a year. It must be noted that these USD 1,025,000,000 (Gs. 6,340,043,689,325) negotiated securities represent the greatest volume realized in the Paraguayan stock market's history.

The market has been growing at an accelerated rate in the last years, growing at an average of 62% of total negotiated volume per year in the 2014–2019 period. This year, the growth rate in comparison to the previous year was of 66%. Moreover, the volume of the secondary market, and for the first time in 10 years, surpassed that of the primary market. This shows a greater trust on behalf of investors towards the securities market, as an alternative to investments that were traditionally considered in our country.

Among the factors responsible for this year's growth, the following should be considered: the development of the secondary market, stock de-materialization, and the large issuances carried out every month in 2019.

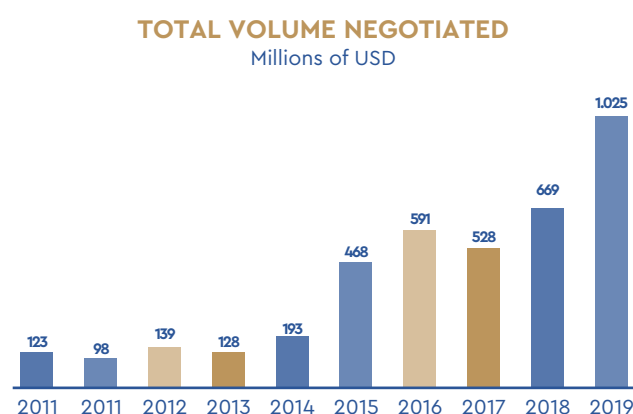
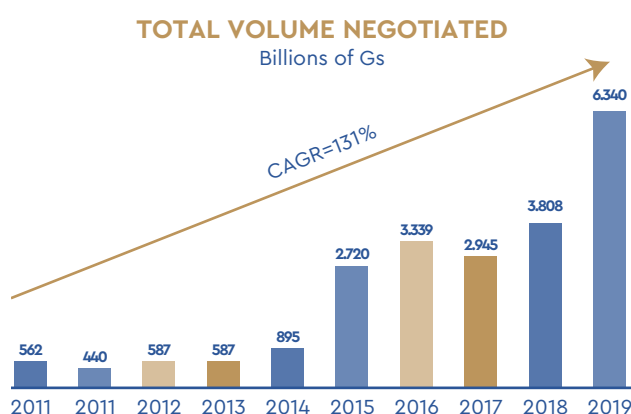
Basa Capital had an active participation in this market landmark, structuring one of the most significant issuances of the year: Banco Basa's subordinate bond offering (USD 15 million). Likewise, Basa Capital was also responsible for structuring and distributing the first electronic stocks in Paraguay (Credicentro S.A.E.C.A.).

2019'S MAIN ACHIEVEMENTS

- Beaten records, with USD 1,025,000,000 negotiated, the greatest volume generated in the Paraguayan stock market's history.
- A 66% growth in volume compared to 2018.
- An active participation in the secondary market, which for the first time in more than 10 years, surpassed the primary market in volume.
- Placement of one of the most significant issuances of the year – Banco Basa's subordinate bond issuance (USD 15 million).
- Structuring and distribution of the first electronic stocks in Paraguay for Credicentro S.A.E.C.A.

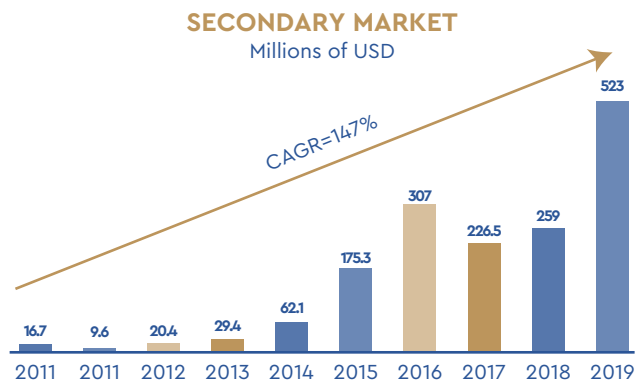
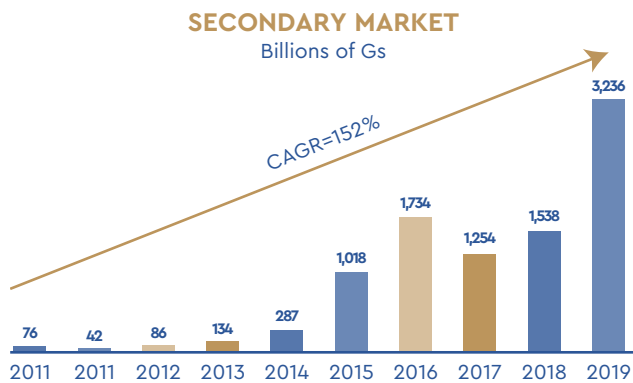
TOTAL VOLUME NEGOTIATED IN THE STOCK MARKET

Year	Billions of Gs	Millions of USD
2010	562	123
2011	440	98
2012	587	139
2013	587	128
2014	895	193
2015	2,720	468
2016	3,339	591
2017	2,945	528
2018	3,808	669
2019	6,340	1,025



SECONDARY MARKET

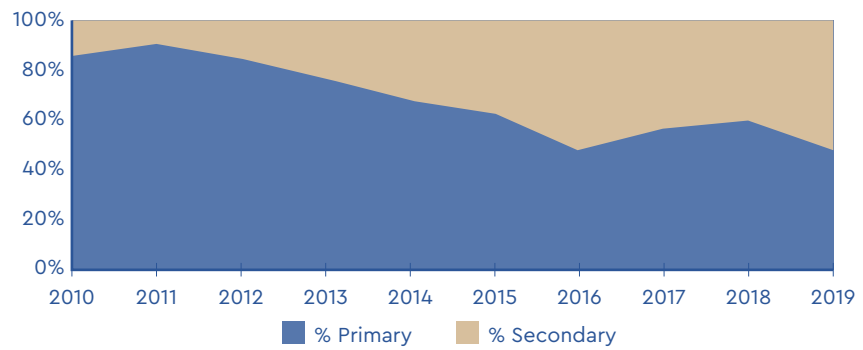
Year	Billions of Gs	Millions of USD
2010	76	16.7
2011	42	9.6
2012	86	20.4
2013	134	29.4
2014	287	62.1
2015	1,018	175.3
2016	1,734	307
2017	1,254	226.5
2018	1,538	259
2019	3,236	523



PRIMARY AND SECONDARY MARKETS

Year	% Primary	% Secondary
2010	86%	14%
2011	90%	10%
2012	85%	15%
2013	77%	23%
2014	68%	32%
2015	63%	37%
2016	48%	52%
2017	57%	43%
2018	60%	40%
2019	49%	51%

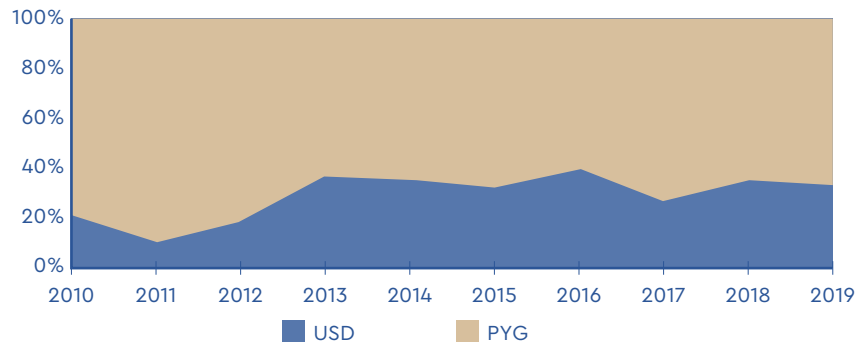
EVOLUTION OF PRIMARY AND SECONDARY MARKETS



VOLUME OPERATED BY CURRENCY

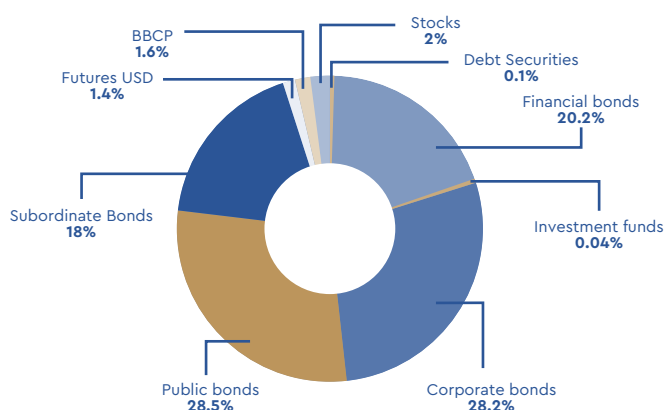
Year	USD	PYG
2010	22%	78%
2011	10%	90%
2012	19%	81%
2013	37%	63%
2014	36%	64%
2015	32%	68%
2016	40%	60%
2017	27%	73%
2018	35%	65%
2019	34%	66%

VOLUME OPERATED BY CURRENCY



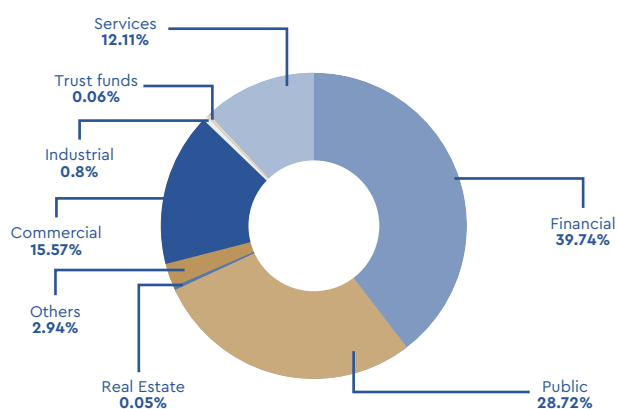
Volume by type of instrument	Percentage
Financial bonds	20.2%
Investment funds	0.04%
Corporate bonds	28.2%
Public bonds	28.5%
Subordinate Bonds	18.0%
Futures USD	1.4%
BBCP	1.6%
Debt Securities	0.1%
Stocks	2.0%

VOLUME OPERATED BY TYPE OF INSTRUMENT



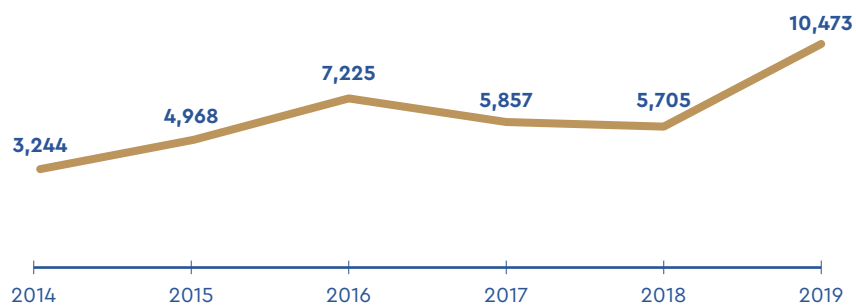
Volume by Sector	Percentage
Financial	39.74%
Public	28.72%
Real Estate	0.05%
Others	2.94%
Commercial	15.57%
Industrial	0.80%
Trust funds	0.06%
Services	12.11%

VOLUME OPERATED BY SECTOR



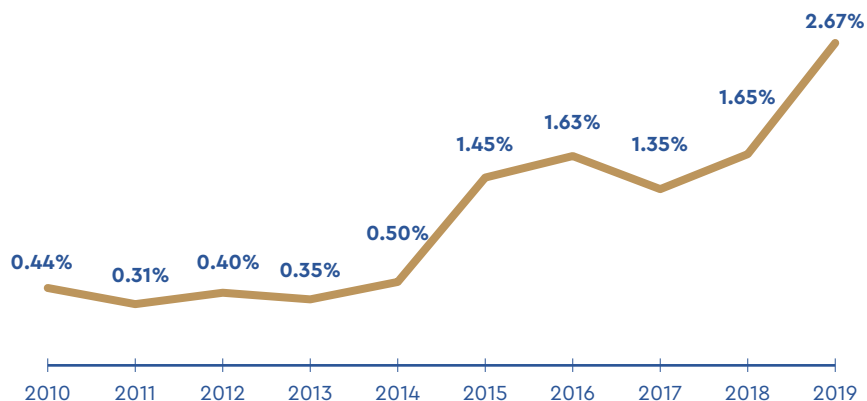
Year	Number of operations
2014	3,244
2015	4,968
2016	7,225
2017	5,857
2018	5,705
2019	10,473

NUMBER OF OPERATIONS



Year	Volume Operated / GDP
2010	0.44%
2011	0.31%
2012	0.40%
2013	0.35%
2014	0.50%
2015	1.45%
2016	1.63%
2017	1.35%
2018	1.65%
2019	2.67%

VOLUME OPERATED / GDP





FINANCIAL REPORTS 2019

BASA CASA DE BOLSA S.A.
BALANCE SHEET CORRESPONDING TO 12/31/2019
(In Guaranis)

ASSETS	2019	LIABILITIES	2019
CURRENT ASSETS		CURRENT LIABILITIES	
Cash & Cash Equivalents	4,858,139,445	Accounts Payables	44,217,987,735
Cash	2,000,000	Payables for Financial Transactions	2,627,372,905
Banks	4,856,139,445	Payables for Securities in Repurchase Agreements	41,150,563,485
		Other Accounts Payable	342,467,345
Short Term Investments	52,663,419,832	Accounts payable to related persons and companies	97,584,000
Equity Investments	1,192,097,614		
Fixed Income Investments	10,497,373,148	Provisions	196,582,340
Fixed Income Securities in Repurchase	40,973,949,070	Income Taxes Payable	68,087,947
		VAT Payable	23,336,712
Credits	50,928,551	Tax withholdings	59,175,222
Documents and accounts to collect	48,398,551	Contributions Payable	45,982,459
Accounts receivable from individuals and related companies	2,530,000		
Other Assets	116,471,130	Other Current Liabilities	109,436,703
Other Current Assets	116,471,130	Other Current Liabilities	109,436,703
TOTAL CURRENT ASSETS	57,688,958,958	TOTAL CURRENT LIABILITIES	44,524,006,778
		TOTAL LIABILITIES	44,524,006,778
NON-CURRENT ASSETS			
Permanent Investments	750,000,000		
Stock Exchange Share	750,000,000		
Fixed Assets	358,798,839		
Intangible assets and Deferred Charges	1,216,464,059		
Licenses	1,178,339,973		
Development Costs	38,124,086		
		NET EQUITY	15,490,215,078
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2,325,262,898	TOTAL NET EQUITY	15,490,215,078
TOTAL ASSETS	60,014,221,856	TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	60,014,221,856

BASA CASA DE BOLSA S.A.
INCOME STATEMENT CORRESPONDING TO 12/31/2019
(In Guaranis)

	2019
ORGANIZATIONAL CHART	6,680,248,584
Commissions for Trading Operations	367,278,485
Trading of Equity Securities	181,595,363
Trading of Debt Securities	185,683,122
Fees for Underwriting	824,988,992
Stock Underwriting Fees	672,727,273
Debt Instruments Underwriting Fees	152,261,719
Financial Advisory Income	1,978,133,904
Interest and Dividend Income	1,885,684,590
Income from Services to Related Parties	386,411,603
Income from OTC Operations	339,521,369
Other Operating Income	898,229,641
OPERATIONAL EXPENSES	(1,575,989,716)
Commission and Service Expenses	(530,188,184)
Trading Fees on the Stock Market	(195,338,545)
Other Operational Expenses	(850,462,987)
GROSS OPERATING INCOME	5,104,258,868
MARKETING EXPENSES	(312,318,241)
Advertising	(289,550,664)
Brochures	(6,454,363)
Other Marketing Expenses	(16,313,214)
ADMINISTRATIVE EXPENSES	(3,428,727,013)
Personal Services	(2,364,673,036)
Maintenance	(14,724,265)
Rentals	(143,767,552)
General Expenses	(134,312,448)
Insurance	(7,127,192)
Fines	(5,787,820)
Taxes, fees and contributions	(224,467,217)
Other Administrative Expenses	(533,867,483)
NET OPERATING RESULTS	1,363,213,614
OTHER INCOMES AND EXPENDITURES	1,718,193
Other Incomes	1,718,193
FINANCIAL RESULTS	(237,404,317)
Assets related	903,093,688
Exchange Differences for Assets in Foreign Currency	903,093,688
Liability Related	(1,140,498,005)
Paid Interest	(300,270,645)
Exchange Differences for Liabilities in Foreign Currency	(840,227,360)
PRE-TAX INCOME	1,127,527,490
INCOME TAX	68,087,947
NET INCOME	1,059,439,543



