



MEMORIA 2019



BASA ADMINISTRADORA DE FONDOS
PATRIMONIALES Y DE INVERSIÓN 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	21



MEMORIA DEL DIRECTORIO

Basa AFPISA

Correspondiente al Ejercicio cerrado el 31 de
diciembre de 2019

Me es grato someter a consideración de la honorable Asamblea de Accionistas de Basa Administradora de Fondos Patrimoniales y de Inversión S.A., la gestión realizada por el Directorio en el Ejercicio 2019, y de esta forma dar cumplimiento 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:

Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. abrió sus puertas con un gran desafío y compromiso: contribuir al desarrollo financiero con nuevos productos y servicios que permitan el crecimiento del país.

En un año adverso desde el punto de vista económico, iniciamos nuestras operaciones basados en los pilares del capital humano y sus conocimientos, la tecnología y la información.

Es de destacar que desde sus inicios, Basa AFPISA ofreció a los clientes dos tipos de fondos vistas: en guaraníes y dólares americanos, y se distinguió de los otros fondos en el mercado ofreciendo la liquidez inmediata a sus clientes. De hecho, al día de hoy, somos el único fondo en Paraguay con esta ventaja.

Esta fortaleza del fondo nos permitió llegar a un número interesante de clientes que confiaron en el producto y en la capacidad profesional de los gestores de la Administradora.

Tanto los fondos en dólares como en guaraníes, tienen bajo su administración títulos cuidadosamente seleccionados que nos permiten poder gestionar sin inconvenientes la liquidez inmediata de los mismos. En Basa AFPISA contamos con un promedio del 50% de títulos soberanos en el portafolio, lo cual nos brinda no sólo óptima calificación, sino también fácil liquidez de los fondos administrados.

Tras nueve meses de gestión, finalizamos el año con fondos administrados en torno a los 20.000 millones de guaraníes y 8 millones de dólares americanos, obteniendo una rentabilidad del 34,68%.

Destaco que, atendiendo al poco tiempo de gestión de Basa AFPISA, por ser un proyecto nuevo y comparado con la experiencia de otros fondos ofrecidos en el mercado paraguayo, el margen de rentabilidad positivo obtenido superó nuestras expectativas y nos alienta enormemente a impulsar con más fuerza y creatividad este producto, triplicando los montos obtenidos para finales del año siguiente.

El 2020 será un año de grandes desafíos por la coyuntura socio-económica del país, pero hemos establecido una ruta de objetivos y acciones que nos permitan obtener mayores progresos en la innovación con foco en la tecnología, tales como brindar al cuota-partista la opción de operar directamente desde una aplicación para realizar tanto suscripciones como rescates.

Asimismo, seguiremos invirtiendo en el desarrollo de nuestro capital humano, para consolidar un equipo que combine la ambición del liderazgo con la humildad del aprendizaje. Y en otro contexto, nos esforzaremos por lograr el trabajo coordinado con las tesorías de los distintos bancos y financieras del sistema financiero paraguayo.

A ustedes, estimados accionistas, colaboradores, proveedores y clientes de Basa AFPISA, mi agradecimiento por el apoyo permanente a nuestra gestión y por la confianza otorgada.

GUSTAVO RIVAS MASI

Presidente Basa Administradora de Fondos Patrimoniales y de Inversión S.A.



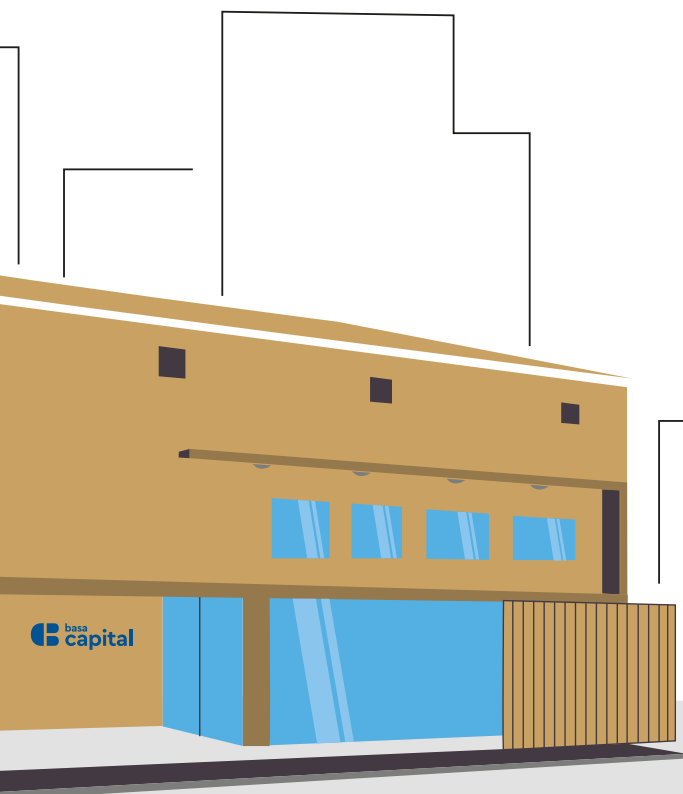
NUESTRA IDENTIDAD

Misión

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

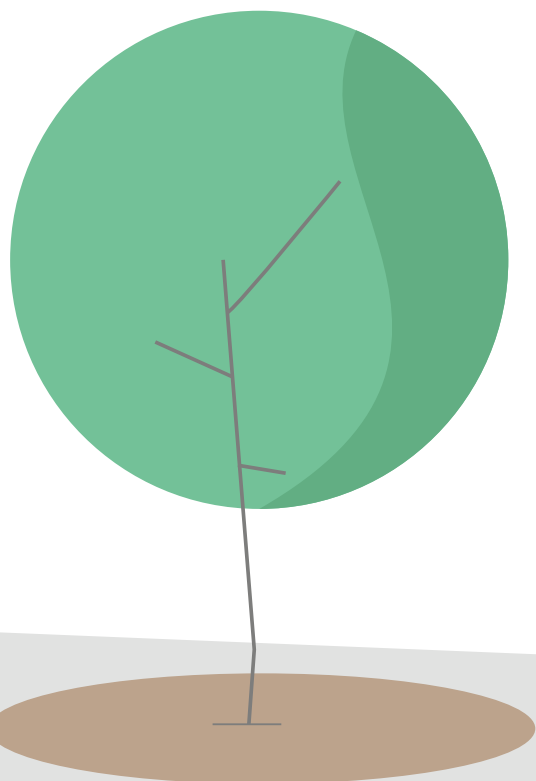
Visión

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



Valores

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



PLANA EJECUTIVA

Basa AFPISA

GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI
Presidente

ANTONIO DIEGO LATERRA FENU
Vicepresidente

CARLOS ALBERTO PALACIOS CAÑELLAS
Director Titular

ELADIO MIGUEL DÍAZ DOMÍNGUEZ
Jefe de Administración y Contabilidad

MERCEDES DE JESÚS PUENTES PAREDES
Oficial de Cumplimiento

MARÍA LETICIA GODOY MEDINA
Auditora Interna

PRICEWATERHOUSECOOPERS (PwC)
Auditores 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.

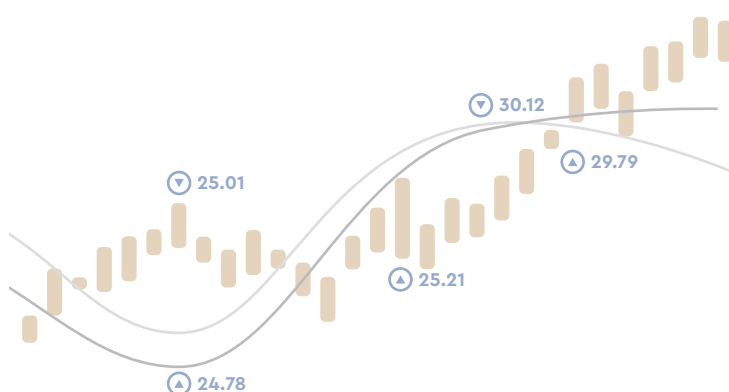
Los números mencionados y los hitos sobrepasados sirven como motor para motivarnos a seguir innovando, ofreciendo nuevas herramientas de inversión financiera a un mercado paraguayo cada vez más receptivo y desarrollado. En la última década, Paraguay ha logrado un importante crecimiento económico, manteniendo 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.

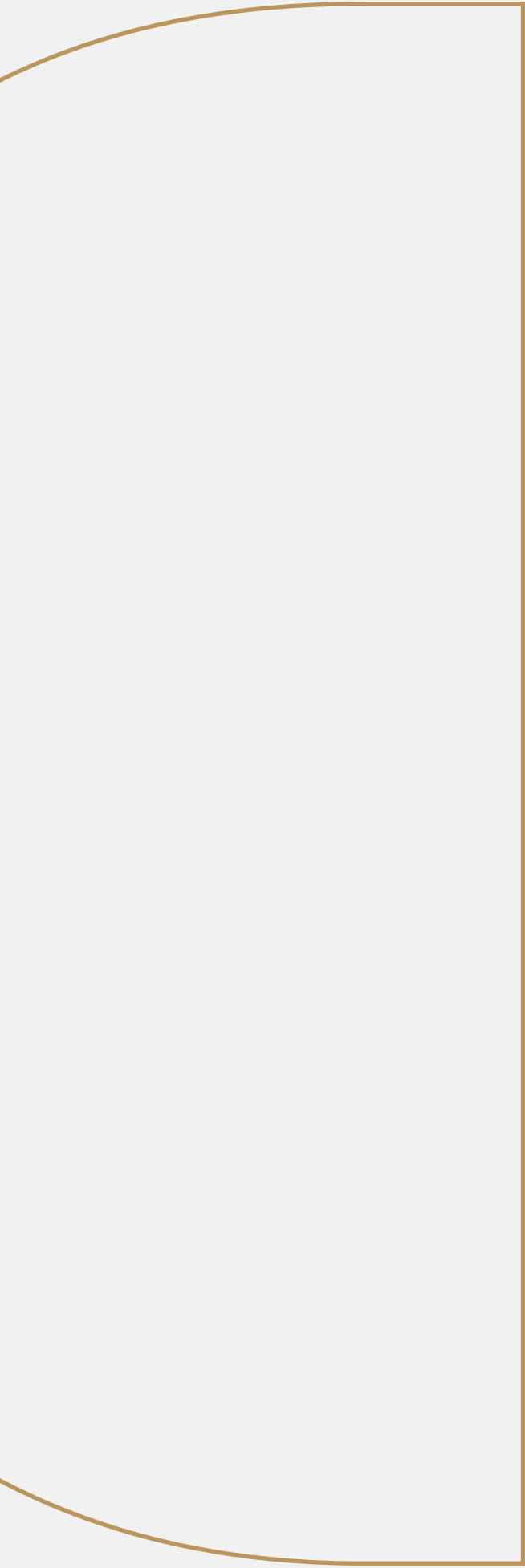
La crisis en Argentina y Brasil particularmente, y las condiciones climáticas adversas llevaron a que el PIB real disminuya en un 2,5% interanual en el primer semestre de 2019.

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.

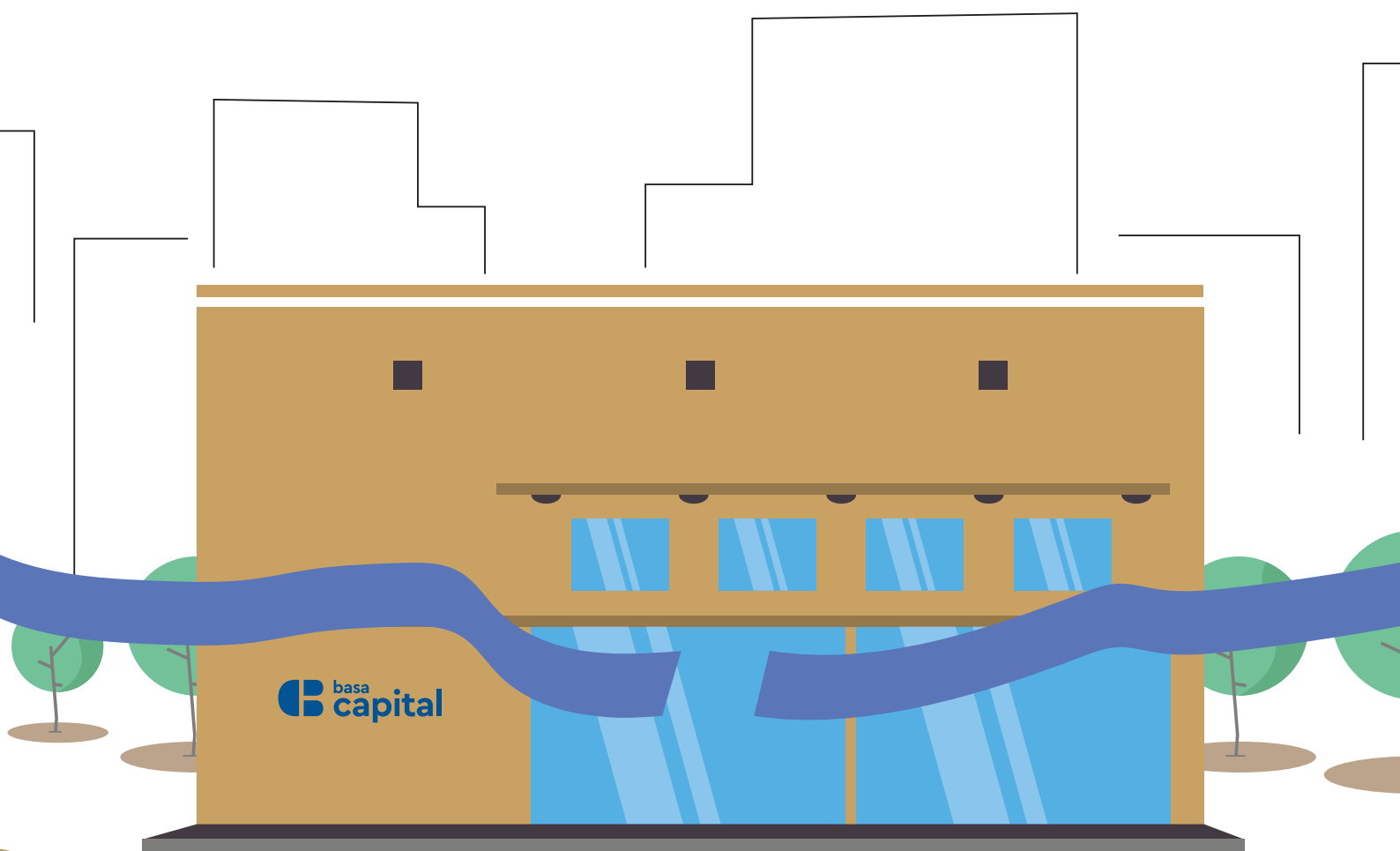
Basa Capital nace como filial del Banco Basa con el objetivo de impulsar el mercado de capitales en Paraguay con tecnología, información y conocimiento. De esta manera, el Banco Basa da continuidad al compromiso de acompañar el desarrollo del mercado financiero en Paraguay.

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.



LANZAMIENTO DE LOS PRIMEROS FONDOS MUTUOS 100% VISTA

Entre los primeros productos de la administradora de fondos, se lanzó una gran innovación en fondos mutuos al presentar el primer fondo 100% vista en Paraguay.

Fue así que los Fondos Mutuos de Basa Capital se convirtieron en el primer fondo mutuo en el cual los fondos pueden ser retirados por los inversionistas el mismo día en que estos se soliciten. Esta opción de inversión se destaca por ser una alternativa simple y súper asequible; ya que se puede empezar con solo Gs. 500.000 o USD 100, y además es libre de costos para la entrada y salida.

Con esto, se propone una alternativa de inversión para quienes pueden y/o quieren destinar pequeños ahorros, y que, por tratarse de montos menores, difícilmente puedan dirigirse a la compra de un bono o de un certificado de depósito de ahorro (CDA). Además, aquellos que optan por esta herramienta de inversión, pueden observar la capitalización de sus inversiones en tiempo real a través del portal web, y realizar suscripciones y rescates a través de ese medio. Los fondos mutuos ofrecen una gran herramienta a las empresas para la rentabilización de excedentes de caja en el corto plazo. También se han convertido en una manera de invitar a los jóvenes a incursionar en el mercado de capitales, un mundo que antes parecía ser inalcanzable para este segmento del público.

FONDOS MUTUOS BASA CAPITAL

OBJETIVO DEL FONDO

Dirigido a personas físicas y jurídicas con perfil de riesgo conservador, que tengan como prioridad la preservación del capital y la necesidad de disponer del mismo a corto plazo.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Inversiones en título de renta fija en guaraníes o dólares, privadas o públicas, tales como títulos de riesgo soberano y/o con calificación de riesgo local desde "BBB" hasta "AAA".

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Primer fondo 100% vista en Paraguay, portafolio de inversiones amplio y diversificado, resguardado por ley N° 5452 que regula los Fondos Patrimoniales de Inversión.

TASA OBJETIVO

2,50% anual (USD)
4,50% anual (PYG)

INVERSIÓN MÍNIMA

USD 100
Gs. 500.000

INVERSIÓN MÁXIMA

Sin límites

PLAZO DE RESCATE

T+0 (en el día)

COSTO DE SUSCRIPCIÓN

Sin costo

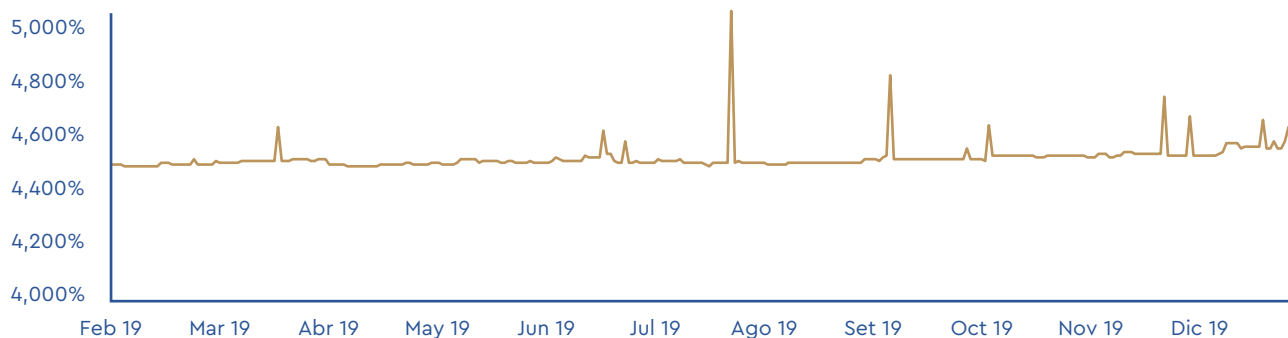
COSTO DE RESCATE

Sin costo

Informe de Rendimiento de Fondos al cierre del mes de diciembre 2019

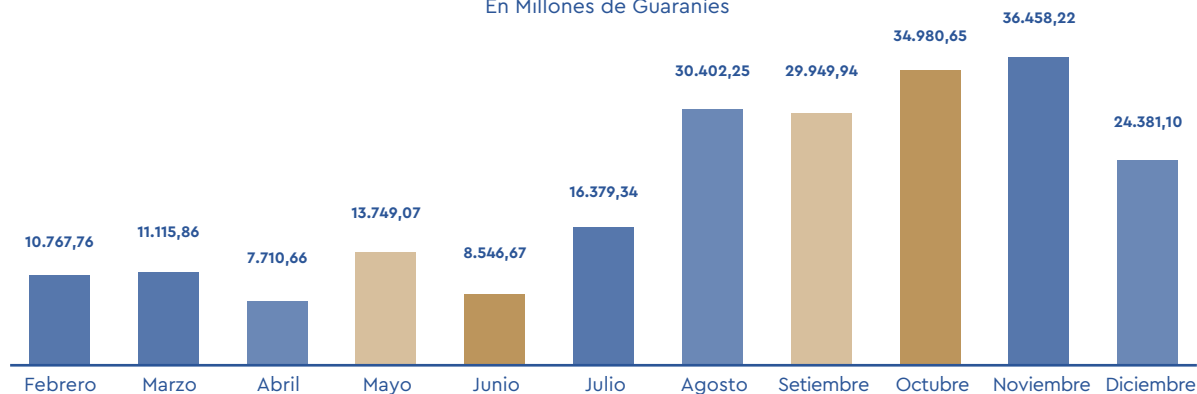
(en guaraníes)

RENDIMIENTO GS.



PATRIMONIO ADMINISTRADO

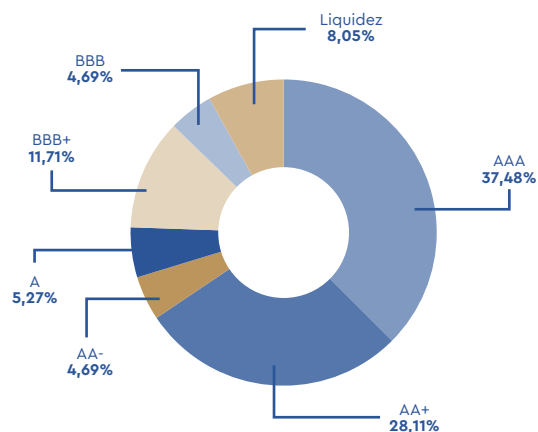
En Millones de Guaraníes



COMPOSICIÓN POR EMISOR

Emisor	Calificación de riesgo	%
Ministerio de Hacienda	AAApy	23,43%
Telecel S.A.E.	AAApy	14,06%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	11,71%
Banco Regional S.A.E.C.A.	AA+py	11,71%
Tu Financiera S.A.	BBB+py	9,37%
Liquidez PYG	LIQUIDEZ	8,05%
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	5,27%
Finexpar S.A.E.C.A.	BBBpy	4,69%
Nucleo S.A.	AA-py	4,69%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	4,69%
Solar Ahorros y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+py	2,34%

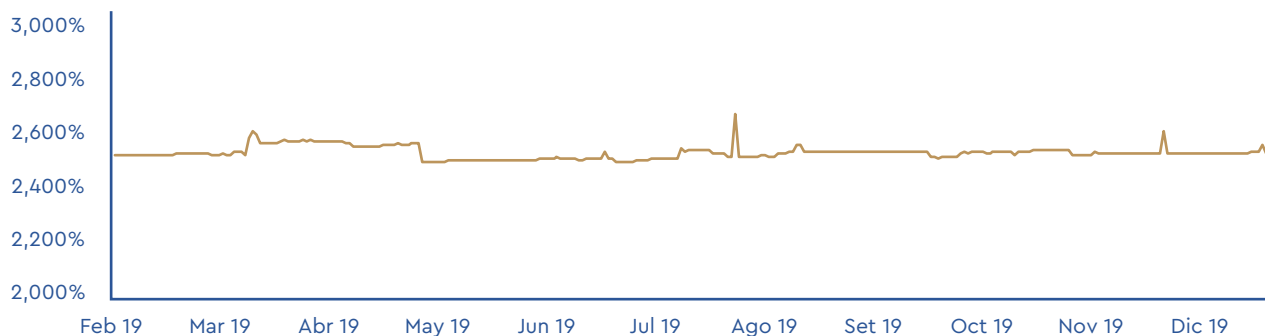
CALIFICACIÓN DE RIESGO



Informe de Rendimiento de Fondos al cierre del mes de diciembre 2019

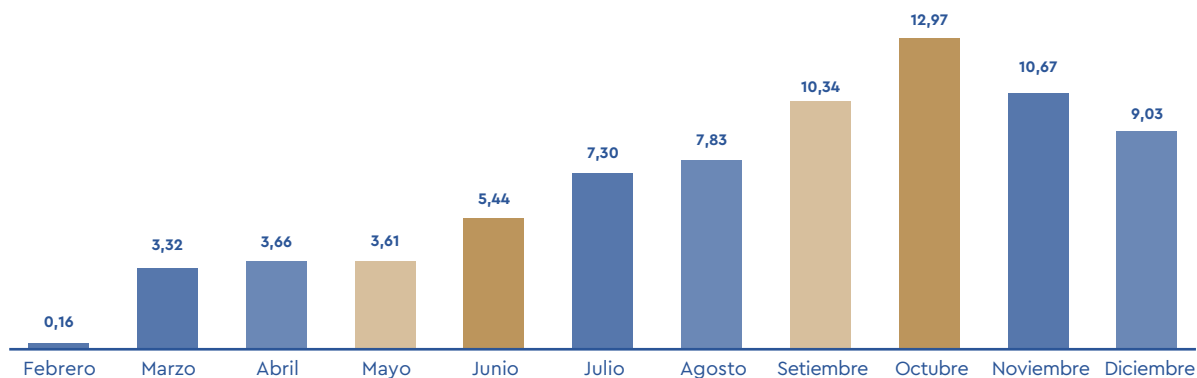
(en USD)

RENDIMIENTO USD



PATRIMONIO ADMINISTRADO

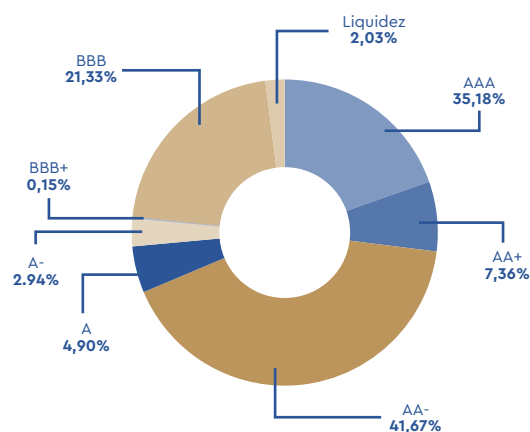
En Millones de USD



COMPOSICIÓN POR EMISOR

Emisor	Calificación de riesgo	%
Sudameris	AA-py	33,64%
Hacienda	AAApy	19,62%
Finexpar	BBBpy	12,75%
FIC	BBBpy	11,77%
Bancop	Apy	4,90%
Atlas	AA-py	4,90%
Rio	Apy	4,66%
Basa	AA-py	3,12%
GNB	AA+py	2,45%
Liquidez	LIQUIDEZ	2,03%
LCR	BBB+py	0,15%

CALIFICACIÓN DE RIESGO





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

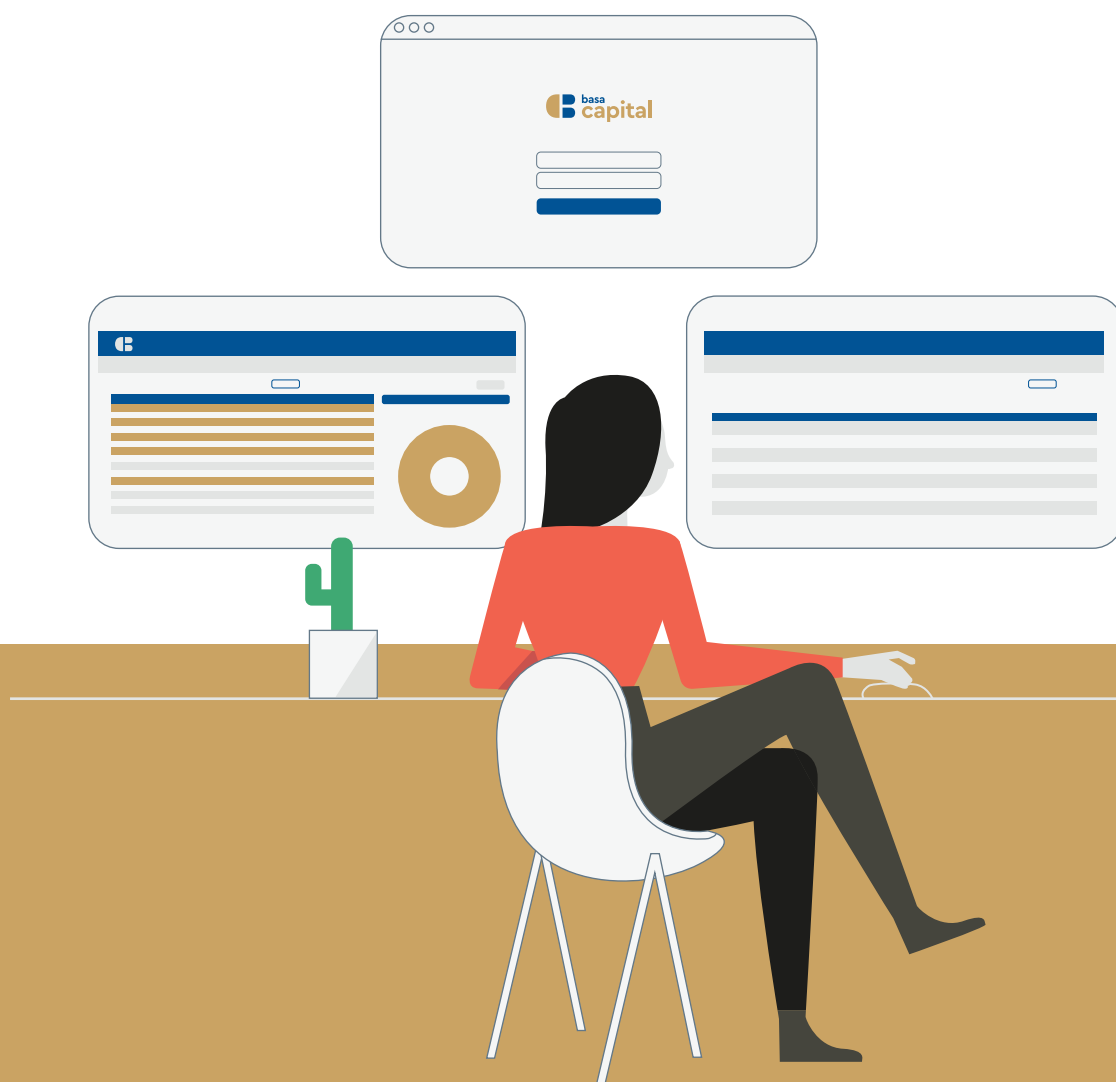
Desde su fundación, tanto Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión como Basa Casa de Bolsa S.A. comprendieron que su misión de impulsar el Mercado de Capitales en Paraguay tendría que ir de la mano con la tecnología.

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.

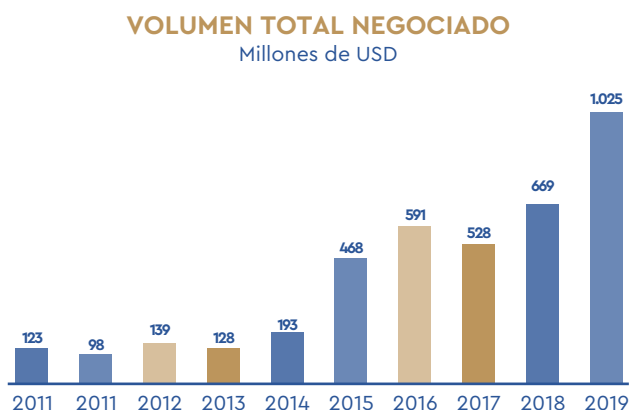
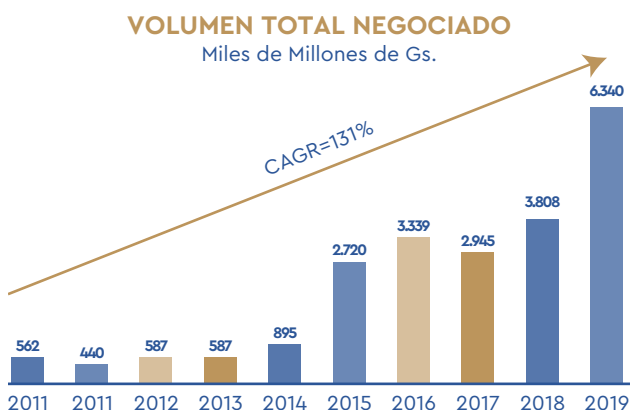
Basa Capital tuvo activa participación en este hito del mercado, estructurando una de las emisiones más relevantes del año; el bono subordinado de Banco Basa (USD 15 millones). De igual forma, Basa Capital también fue responsable de estructurar y distribuir las primeras acciones electrónicas en Paraguay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

PRINCIPALES LOGROS DEL 2019

- Récor 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.

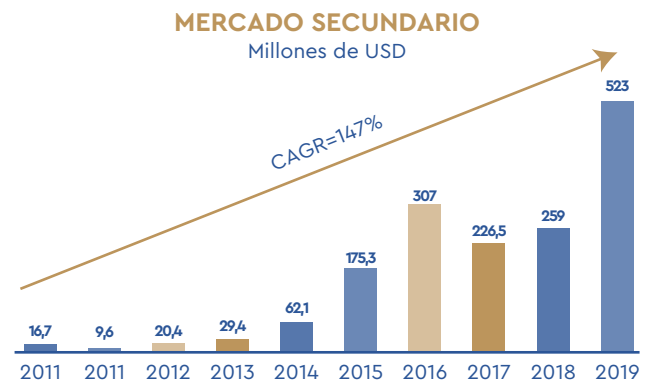
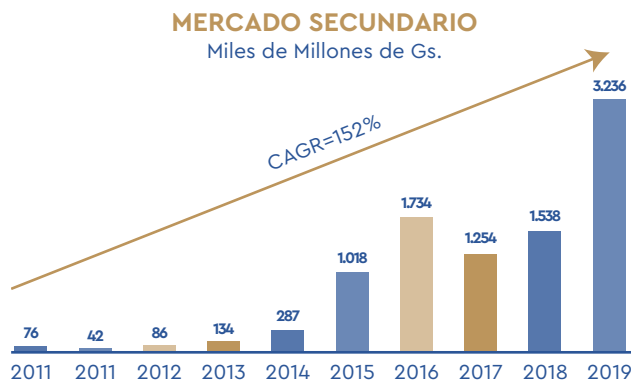
VOLUMEN TOTAL NEGOCIADO EN BOLSA

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

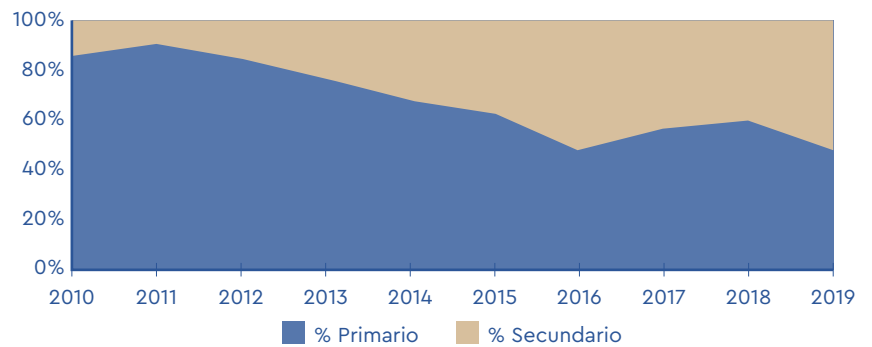
Año	Miles de Millones de Gs.	Millones de USD
2010	76	16,7
2011	42	9,6
2012	86	20,4
2013	134	29,4
2014	287	62,1
2015	1.018	175,3
2016	1.734	307
2017	1.254	226,5
2018	1.538	259
2019	3.236	523



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%

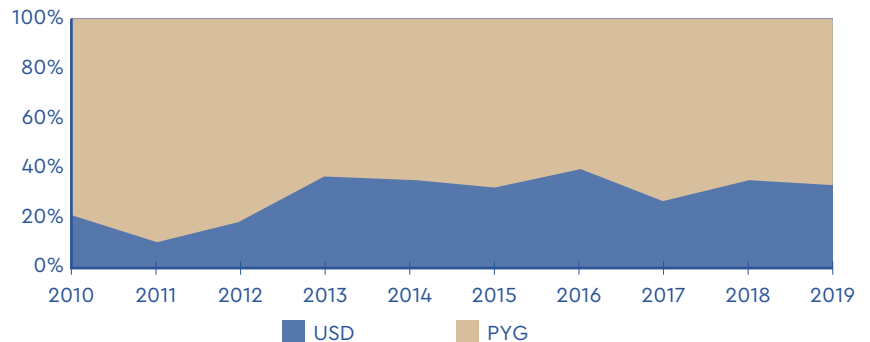
EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS PRIMARIO Y SECUNDARIO



VOLUMEN OPERADO POR MONEDA

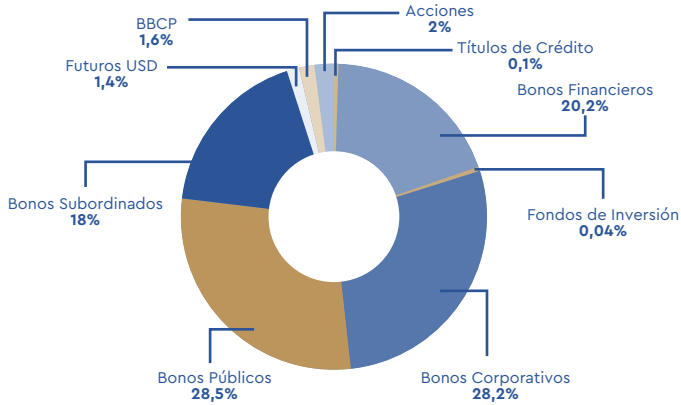
Año	USD	PYG
2010	22%	78%
2011	10%	90%
2012	19%	81%
2013	37%	63%
2014	36%	64%
2015	32%	68%
2016	40%	60%
2017	27%	73%
2018	35%	65%
2019	34%	66%

VOLUMEN OPERADO POR MONEDA



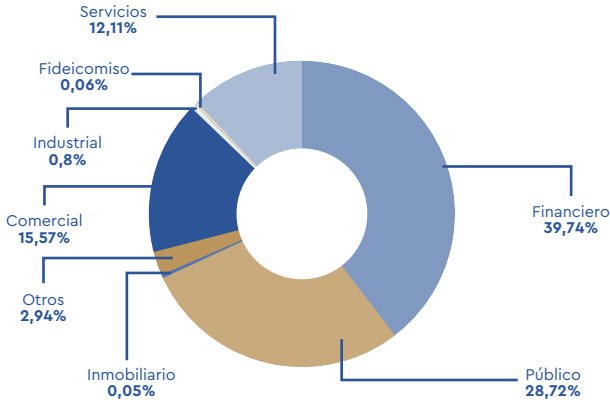
Volumen por tipo de instrumento	Porcentaje
Bonos Financieros	20,2%
Fondos de Inversión	0,04%
Bonos Corporativos	28,2%
Bonos Públicos	28,5%
Bonos Subordinados	18,0%
Futuros USD	1,4%
BBCP	1,6%
Títulos de Crédito	0,1%
Acciones	2,0%

VOLUMEN OPERADO POR TIPO DE INSTRUMENTO



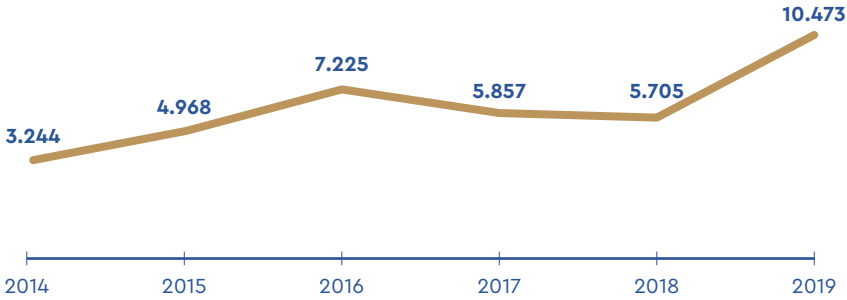
Volumen por Sector	Porcentaje
Financiero	39,74%
Público	28,72%
Inmobiliario	0,05%
Otros	2,94%
Comercial	15,57%
Industrial	0,80%
Fideicomisos	0,06%
Servicios	12,11%

VOLUMEN OPERADO POR SECTOR



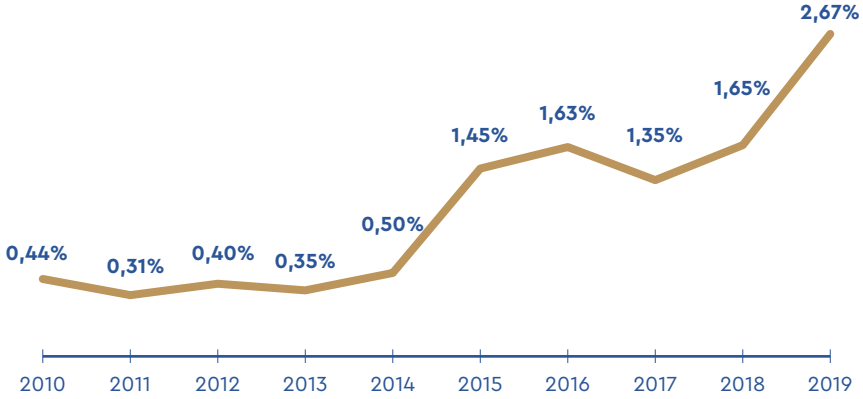
Año	Número de operaciones
2014	3.244
2015	4.968
2016	7.225
2017	5.857
2018	5.705
2019	10.473

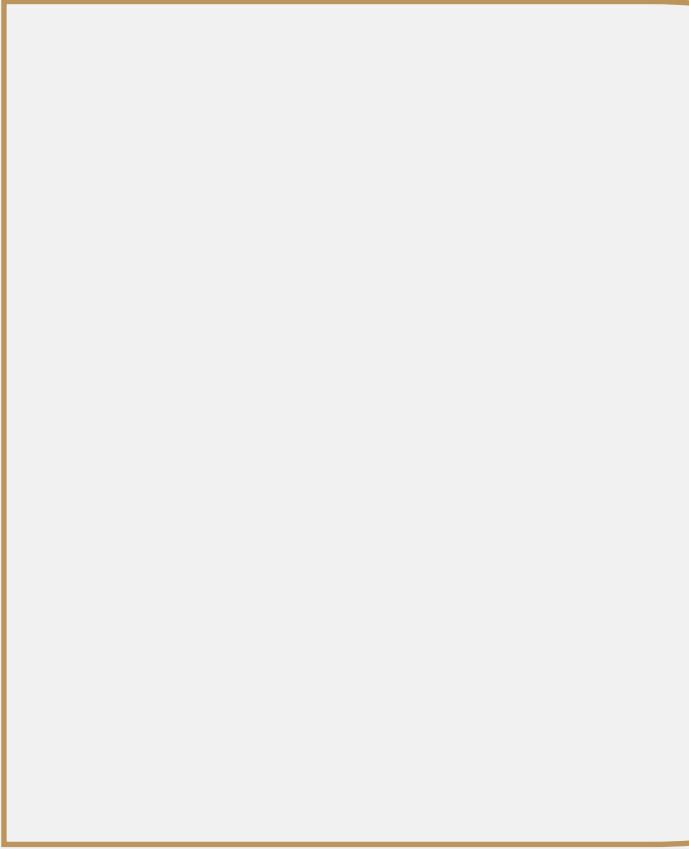
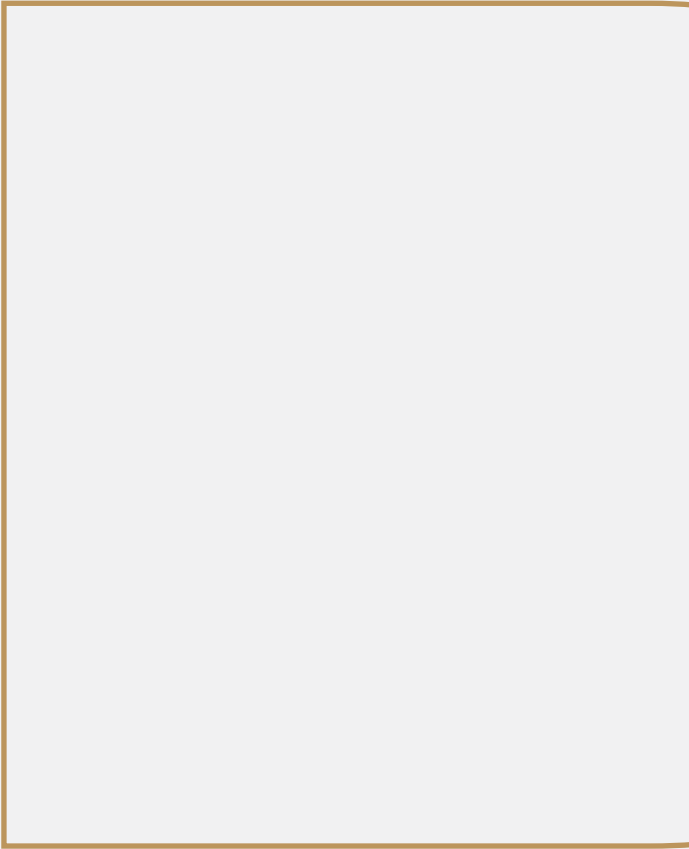
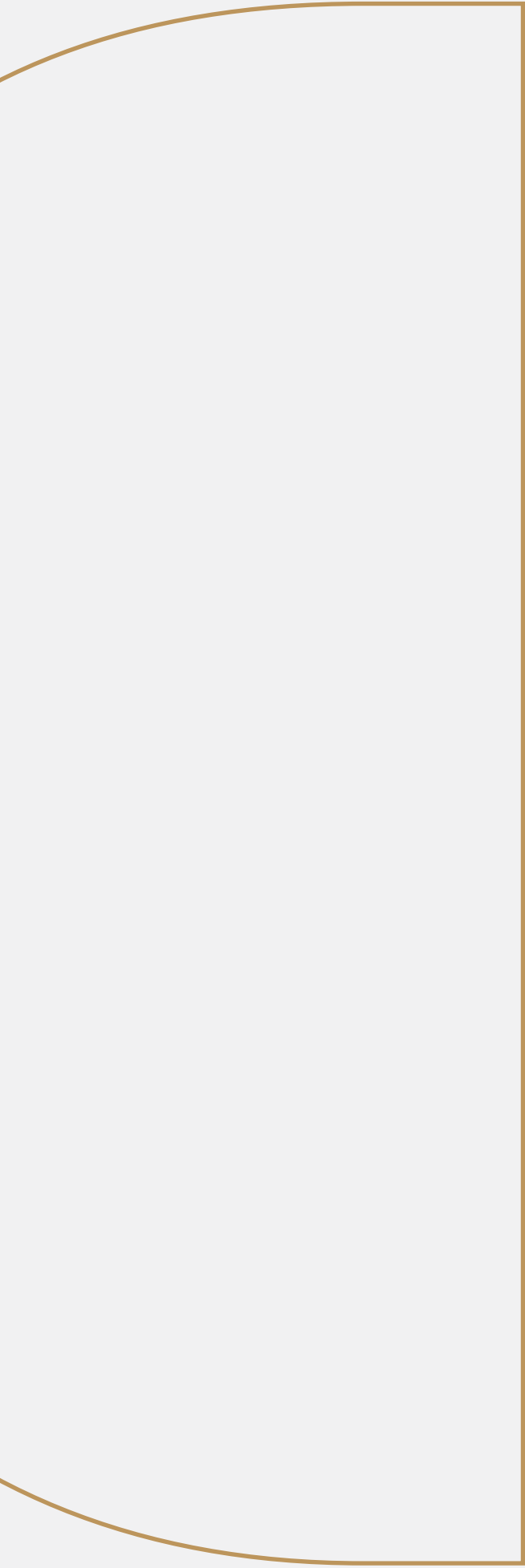
NÚMERO DE OPERACIONES



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 ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

BALANCE GENERAL AL 31/12/2019

(Cifras expresadas en guaraníes)

ACTIVO	2019	PASIVO	2019
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponibilidades	2.212.396.180	Documentos y Cuentas a Pagar	
Bancos	2.212.396.180	Cuentas a Pagar a personas y empresas relacionadas	2.530.000
		Deudas Fiscales	232.568.291
Inversiones Temporarias	5.643.518.639		
Títulos de Renta Fija	5.643.518.639		
Créditos	233.020.589		
Documentos y cuentas por cobrar	233.020.589		
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	8.088.935.408	TOTAL PASIVO CORRIENTE	235.098.291
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos Intangibles y Cargos Diferidos		PATRIMONIO NETO	
Gastos de desarrollo	18.724.086	TOTAL PATRIMONIO NETO	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	18.724.086	(según el Estado de cambios en el Patrimonio Neto)	7.872.561.203
TOTAL ACTIVO	8.107.659.494	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	8.107.659.494

BASA ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS AL 31/12/2019

(Cifras expresadas en guaraníes)

	2019
INGRESOS	2.204.986.985
Ingresos por servicios	1.689.477.331
Ingresos financieros	491.071.339
Otros ingresos	2.323.842
Diferencias de cambios de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera	22.114.473
EGRESOS	(123.930.269)
Gastos de administración	(108.389.797)
Gastos fiscales	(2.300.927)
Gastos financieros	(12.534.545)
Egresos por operaciones y servicios de personas relacionadas	(705.000)
UTILIDAD	2.081.056.716
IMPUESTO A LA RENTA	208.495.513
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.872.561.203

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de abril de 2020

A los Señores Presidente y Directores de Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A.

Asunción, Paraguay

Hemos examinado los estados financieros adjuntos de Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. (la Entidad), los cuales incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de variación en el 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 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 11 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 ADMINISTRADORA DE FONDOS
PATRIMONIALES Y DE INVERSIÓN S.A.

TABLE OF CONTENTS

The Board of Directors' Annual Report	26
Our Identity	28
Executive Officers	29
The country's economic and stock market context	30
2019 Facts and Activities	31
2019 Financial Statements	43



AFPISA'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 Administradora de Fondos Patrimoniales y de Inversión 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:

Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión S.A. opened its doors with a great challenge and commitment: to contribute with the financial development with new products and services that contribute to the country's growth.

In an unfavorable year from an economic point of view, we began our operations based on the pillars of human capital and their knowledge, technology and information.

It must be noted that since the very beginning, Basa AFPISA offered its clients two types of mutual funds: in guaranies and in American dollars, and set itself apart from other funds in the market by offering its clients immediate liquidity. In fact, to date, we are the only fund in Paraguay with this advantage.

This fund's strength allowed us to reach an interesting number of clients who trusted in the product and in the professional capacity of the Administrator's managers.

Both the funds in dollars and in guaranies have under their administration, securities that have been carefully selected so as to manage their immediate liquidity without any inconveniences. In Basa AFPISA, we have an average of 50% sovereign securities in our portfolio, which provides us, not only optimal qualification, but also easy liquidity to the administered funds.

After 9 months of management, we ended the year around 20 billion guaranies and 8 million American dollars of Assets Under Management (AUM), resulting in 34.68% profitability.

It is important to note that, despite Basa AFPISA's brief period of management, it being a new project, and in comparison to the experience of other funds offered in the Paraguayan market, the positive profitability margin obtained exceeded our expectations and greatly encourages us to push this product with even more strength and creativity, tripling the amounts obtained by the end of next year.

2020 will be a year of great challenges due to the country's socio-economic context. However, we have established a path towards our objectives and actions that will allow us to obtain greater progress in innovation, with a focus on technology, such as providing shareholders the option to operate directly from an application where they can both subscribe to and liquidate their funds.

Likewise, we will continue to invest in developing our human capital, to consolidate a team that combines the ambition of leadership with the humility of learning. And on another note, we will strive to achieve coordinated work with treasury departments from different banks and financial entities within the Paraguayan financial system.

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

GUSTAVO RIVAS MASI

President of Basa Administradora de Fondos Patrimoniales y de Inversión S.A.



OUR IDENTITY

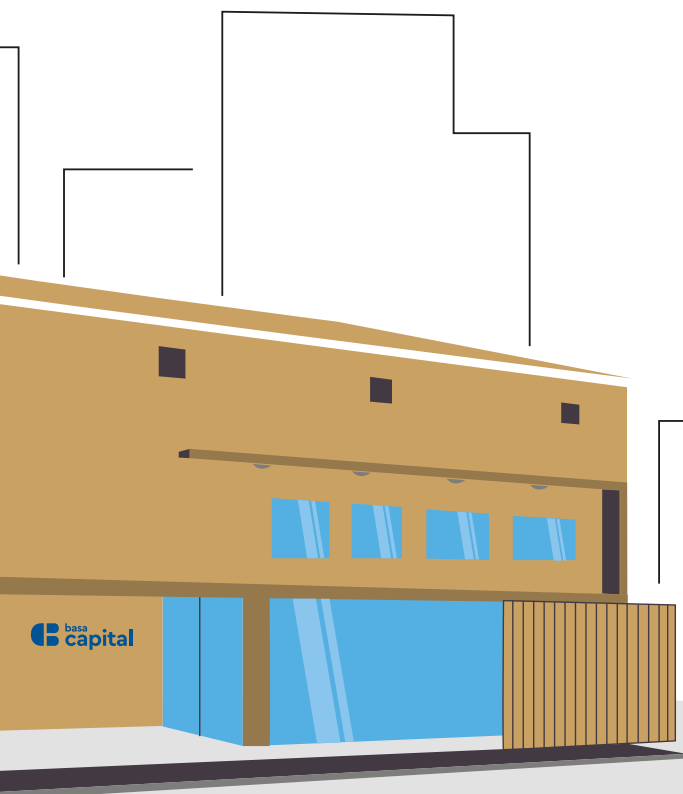
Mission

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

Vision

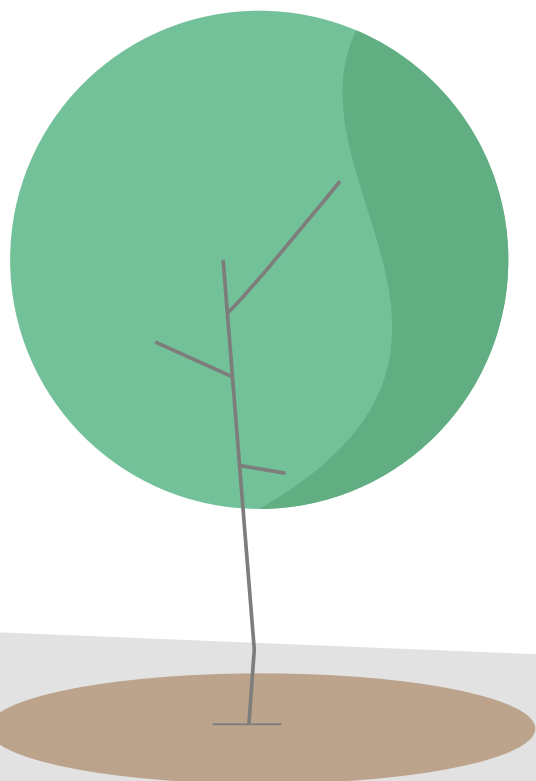
To be leaders in the Capital Markets in Paraguay, and a benchmark for different investment strategies.

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 AFPISA

GUSTAVO ADOLFO RIVAS MASI
President

ANTONIO DIEGO LATERRA FENU
Vice President

CARLOS ALBERTO PALACIOS CAÑELLAS
Chief Director

ELADIO MIGUEL DÍAZ DOMÍNGUEZ
Business and Accounting Manager

MERCEDES DE JESÚS PUENTES PAREDES
Compliance Officer

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'

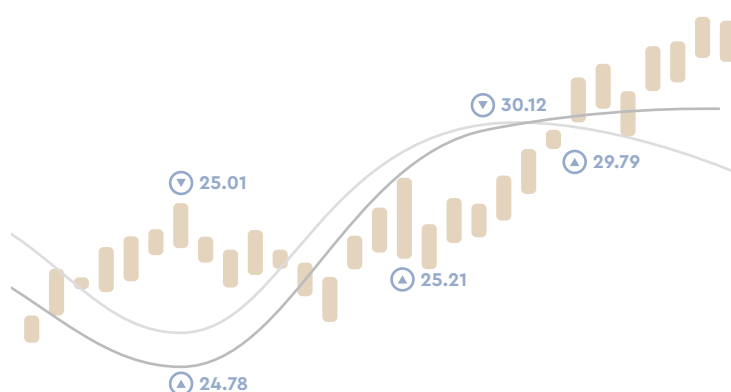
confidence. The secondary market in 2010 constituted only 14% of operations, while in 2019, it surpassed the primary market, with 51% of registered operations. Inter-annually, an increase of 110% was registered, and if we consider the 2010–2019 period, a CAGR of 147% was realized. With regards to currency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

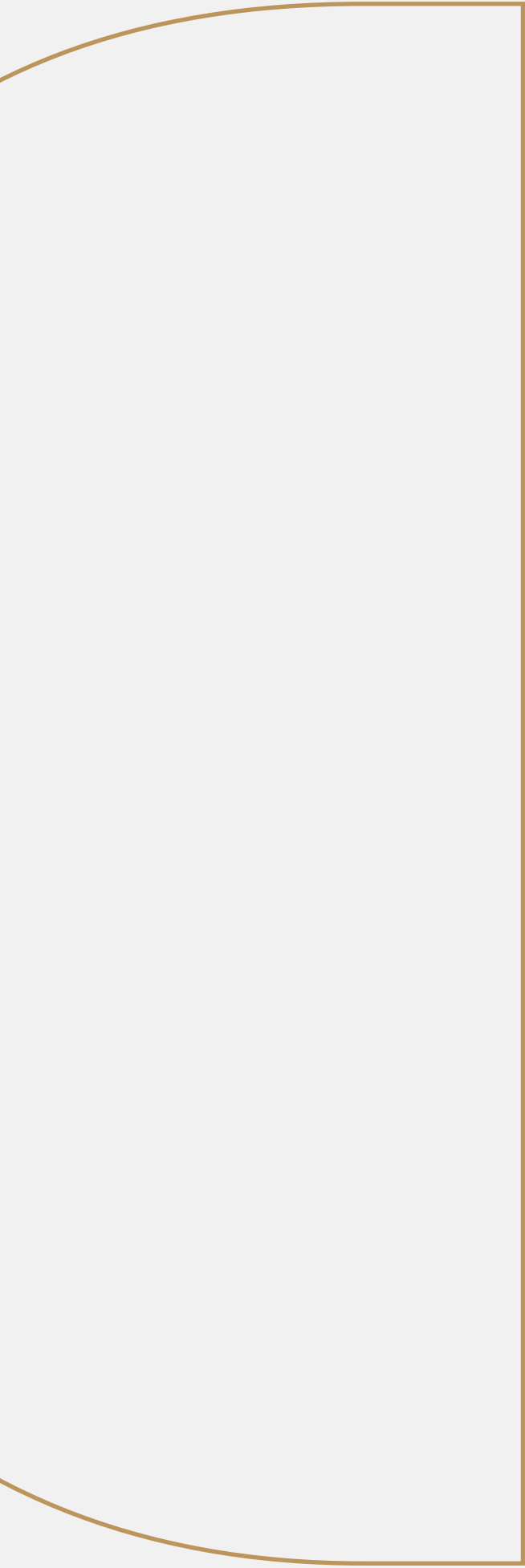
Finally, in terms of the most represented sectors in 2019, these have been the financial and public sectors, with 39.74% and 28.72% of the total, respectively.

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 (the Paraguayan stock market, BVPASA) as another player within the stock market according to Resolution BVPASA N° 1840/19.

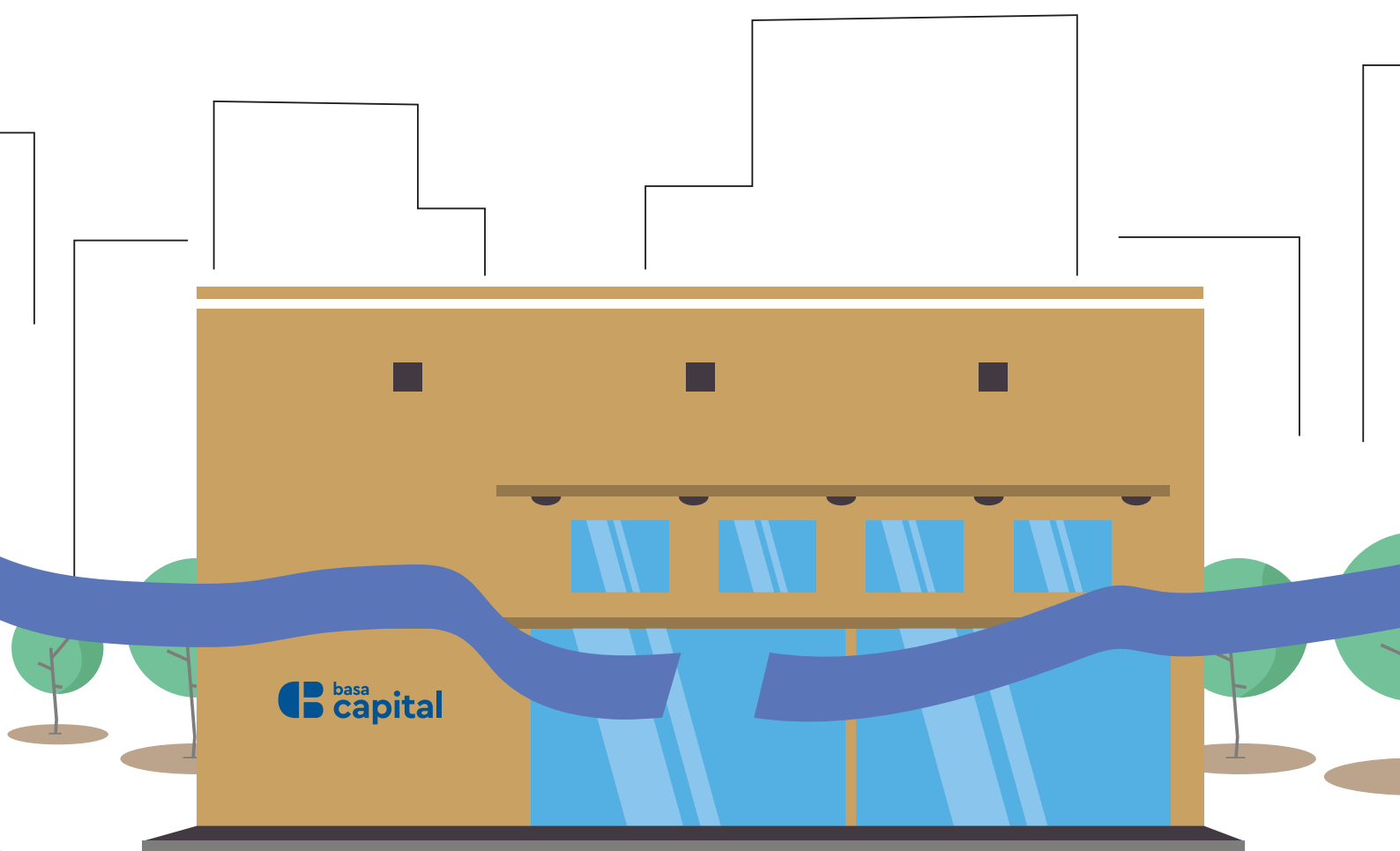
Basa Capital was created as a subsidiary of Banco Basa with the purpose of developing the Paraguayan capital markets with technology, information and knowledge. Thus, Banco Basa continues with its commitment to join in the development of Paraguay's financial market.

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.



LAUNCHING OF THE FIRST MUTUAL FUNDS TO OFFER SAME-DAY REDEMPTION OF SHARES

Among the securities administrator's first products was the launching of a great innovation in mutual funds: the first mutual funds to offer same-day redemption of shares in Paraguay.

It was thus how the Basa Mutual Funds became the first mutual funds that can be redeemed by investors on the same day that the request is made. This investment option stands out for being a simple and accessible alternative; given one can start with just Gs. 500,000 or USD 100, and it is also free of entry or exit loads.

With this, an investment alternative is proposed to those who can or want to allocate their small savings, and since they are smaller amounts, usually cannot use these funds to purchase a bond or savings certificate. Likewise, those who choose this investment tool can observe how their investments capitalize in real time through the web, and subscribe and redeem their funds through the web as well.

Mutual funds are a great tool for companies who want to capitalize their cash surpluses in the short run. They have also become a way to welcome young adults to the world of Capital Markets, a world that had previously seemed unattainable for this segment.

BASA CAPITAL MUTUAL FUNDS

PURPOSE OF THE FUNDS

Aimed at natural and legal persons with a conservative risk profile, who have preserving capital as their priority, as well as the need to have access to it in the short term.

INVESTMENT POLICY

Investments in fixed rent securities, in guarani or dollars, private or public, such as sovereign risk securities and/or with a local risk qualification from "BBB" to "AAA".

CHARACTERISTICS OF THE FUNDS

The first funds to offer same-day redemption of shares in Paraguay, a broad and diversified investment portfolio, safeguarded by law n° 5452, which regulates Investment Endowment Funds.

TARGET RATE

2.50% annual (USD)
4.50% annual (PYG)

MINIMUM INVESTMENT

USD 100
Gs. 500,000

MAXIMUM INVESTMENT

No limit

REDEMPTION TIME

T+0 (same day)

SUBSCRIPTION COST

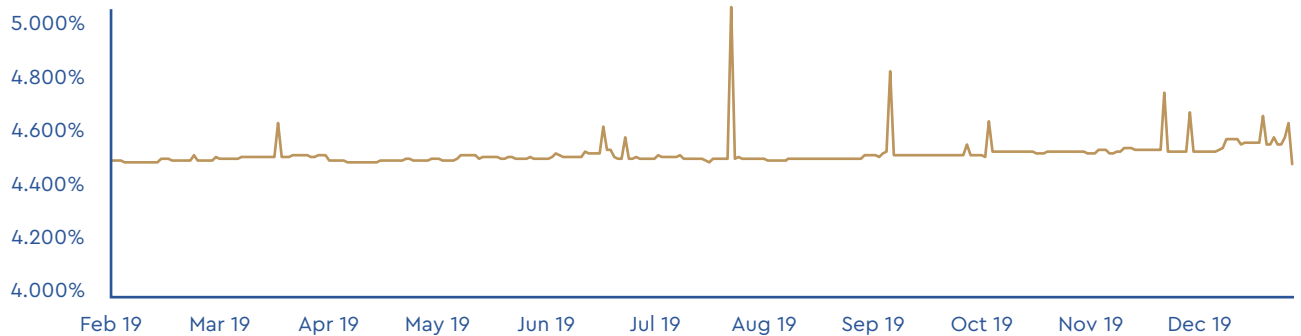
No cost

REDEMPTION COST

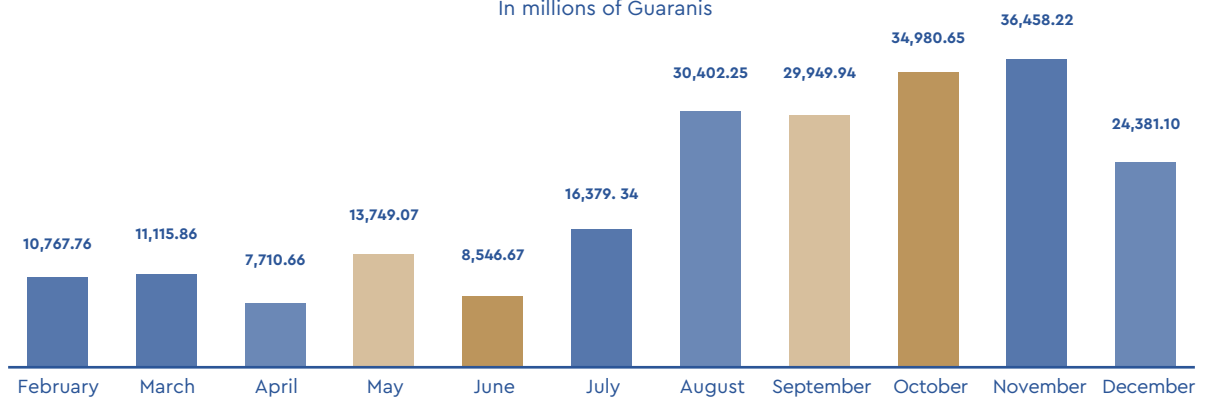
No cost

Funds Performance Report at the end of December 2019 (in guaranis)

PERFORMANCE GS



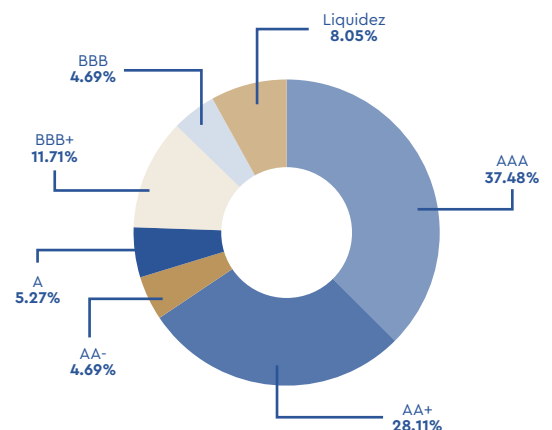
ADMINISTERED ASSETS In millions of Guaranis



COMPOSITION BY ISSUER

Issuer	Risk qualification	%
Ministerio de Hacienda	AAApy	23.43%
Telecel S.A.E.	AAApy	14.06%
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	11.71%
Banco Regional S.A.E.C.A.	AA+py	11.71%
Tu Financiera S.A.	BBB+py	9.37%
Liquidez PYG	LIQUIDEZ	8.05%
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	5.27%
Finexpar S.A.E.C.A.	BBBpy	4.69%
Nucleo S.A.	AA-py	4.69%
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	4.69%
Solar Ahorros y Finanzas S.A.E.C.A.	BBB+py	2.34%

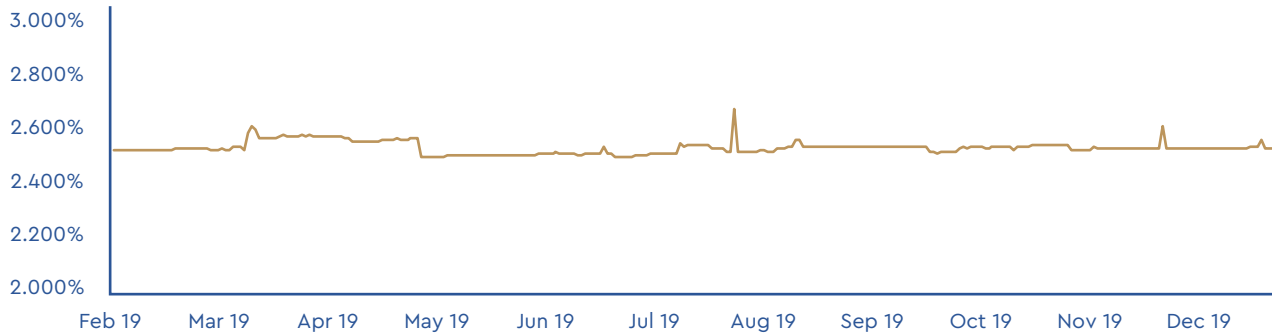
RISK QUALIFICATION



Funds Performance Report at the end of December 2019

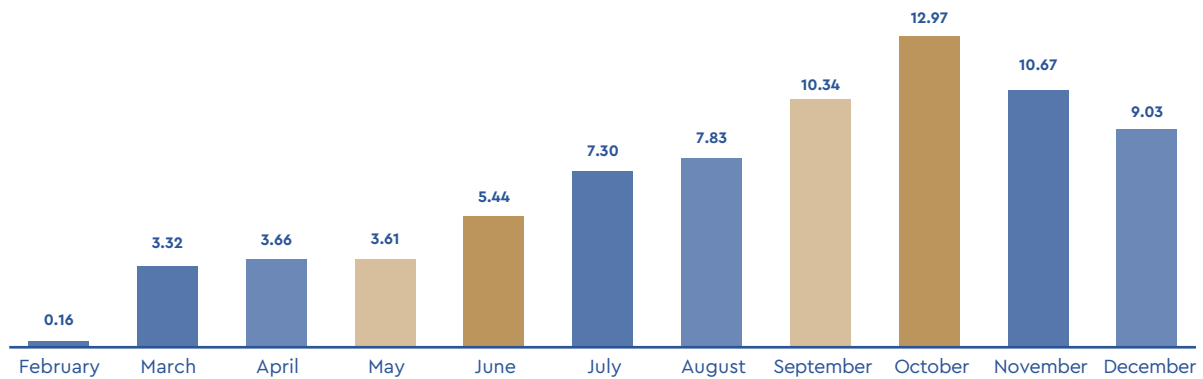
(in USD)

PERFORMANCE USD



ADMINISTERED ASSETS

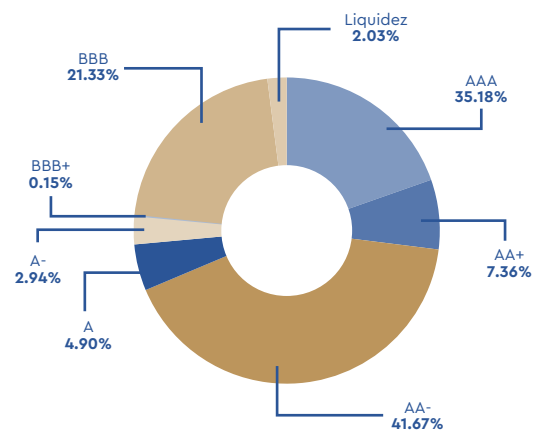
In millions of USD



COMPOSITION BY ISSUER

Issuer	Risk qualification	%
Sudameris	AA-py	33.64%
Hacienda	AAApy	19.62%
Finexpar	BBBpy	12.75%
FIC	BBBpy	11.77%
Bancop	Apy	4.90%
Atlas	AA-py	4.90%
Rio	Apy	4.66%
Basa	AA-py	3.12%
GNB	AA+py	2.45%
Liquidez	LIQUIDEZ	2.03%
LCR	BBB+py	0.15%

RISK QUALIFICATION





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.

 **banco basa**
Cuando quieras, 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

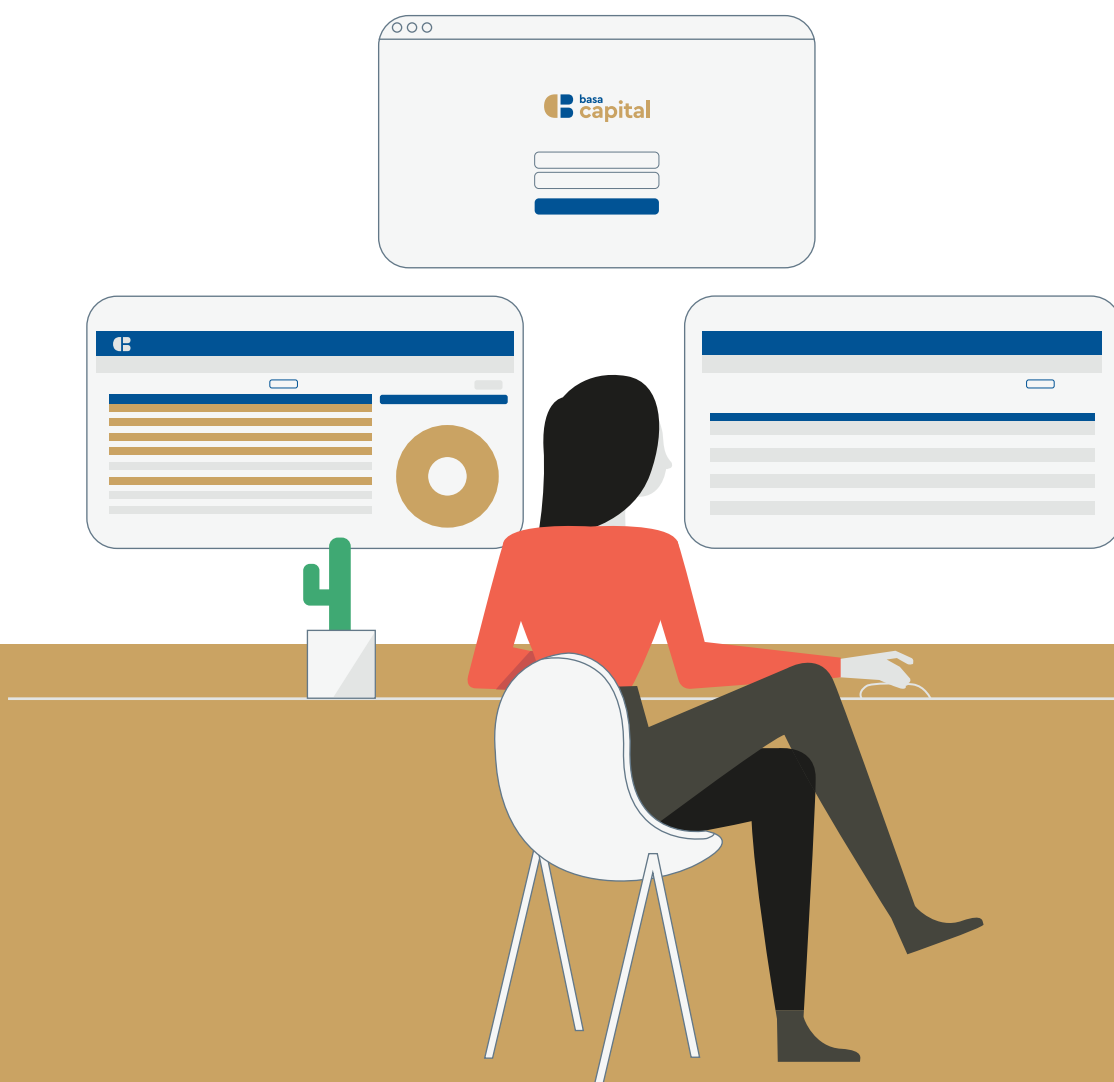
Since their foundation, both Basa Administradora de Fondos Patrimoniales de Inversión and Basa Casa de Bolsa S.A. understood that their mission to boost the Capital Market in Paraguay had to go hand in hand with technology development.

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.

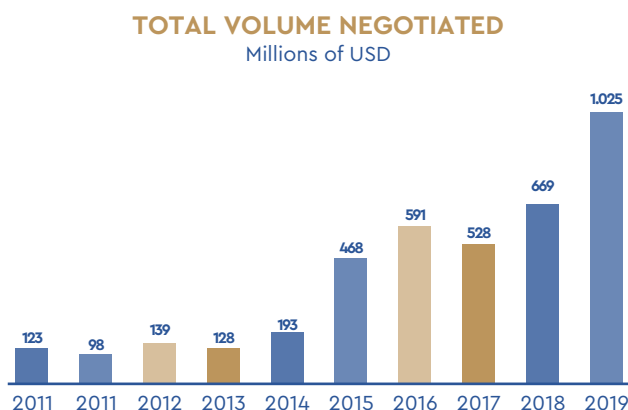
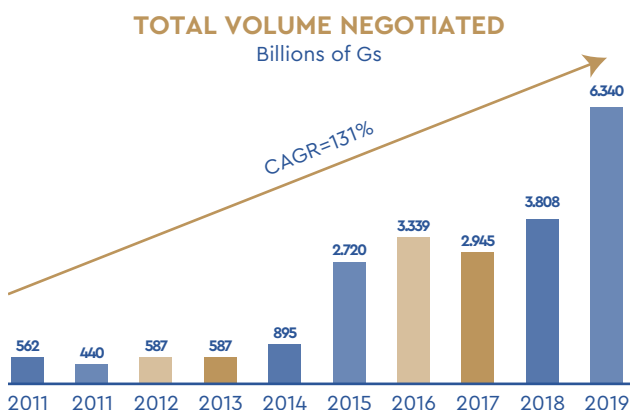
Basa Capital had an active participation in this market landmark, structuring one of the most significant issuances of the year: Banco Basa's subordinate bond offering (USD 15 million). Likewise, Basa Capital was also responsible for structuring and distributing the first electronic stocks in Paraguay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

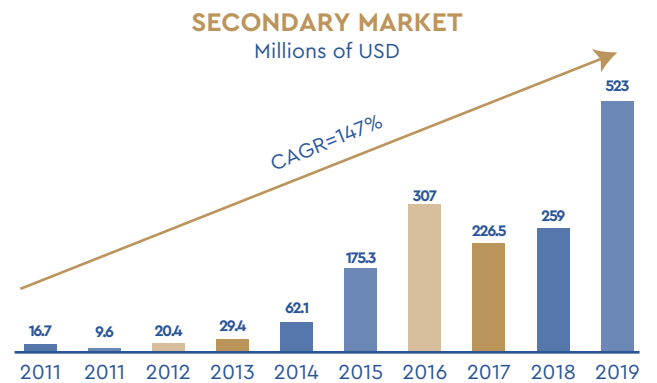
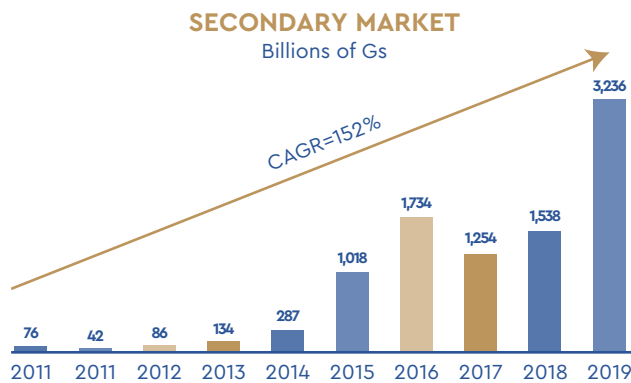
TOTAL VOLUME NEGOTIATED IN THE STOCK MARKET

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



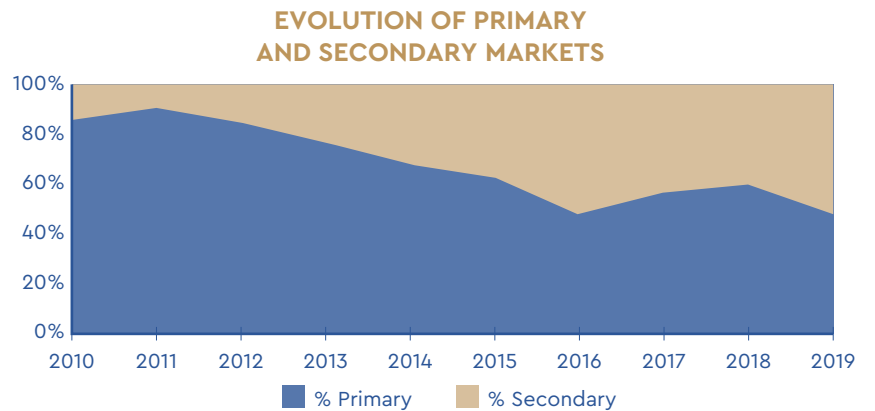
SECONDARY MARKET

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



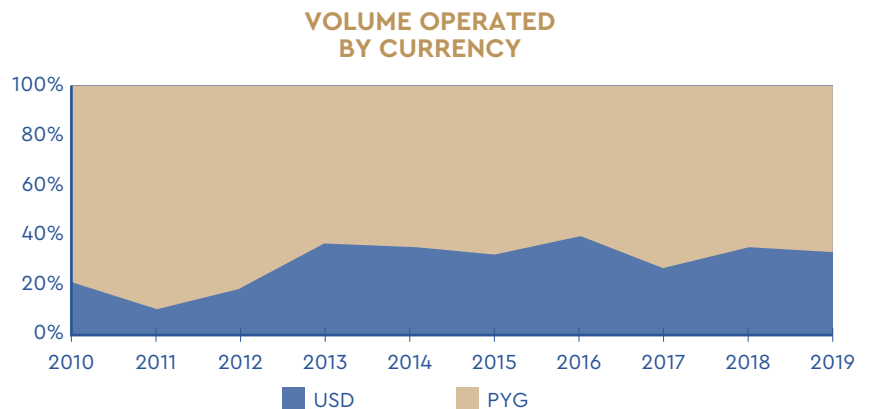
PRIMARY AND SECONDARY MARKETS

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%



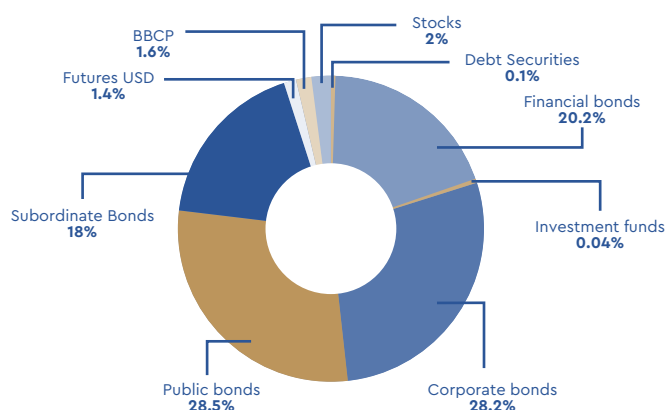
VOLUME OPERATED BY CURRENCY

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%



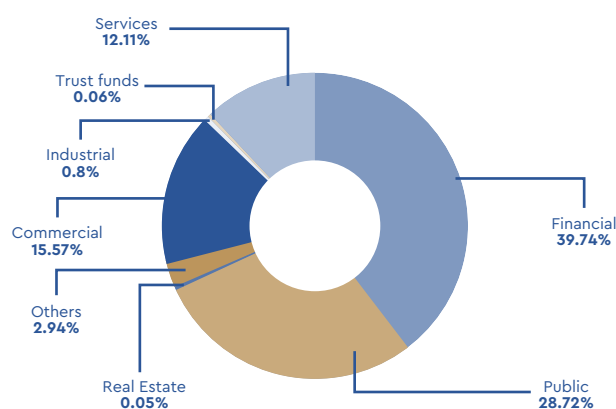
Volume by type of instrument	Percentage
Financial bonds	20.2%
Investment funds	0.04%
Corporate bonds	28.2%
Public bonds	28.5%
Subordinate Bonds	18.0%
Futures USD	1.4%
BBCP	1.6%
Debt Securities	0.1%
Stocks	2.0%

VOLUME OPERATED BY TYPE OF INSTRUMENT



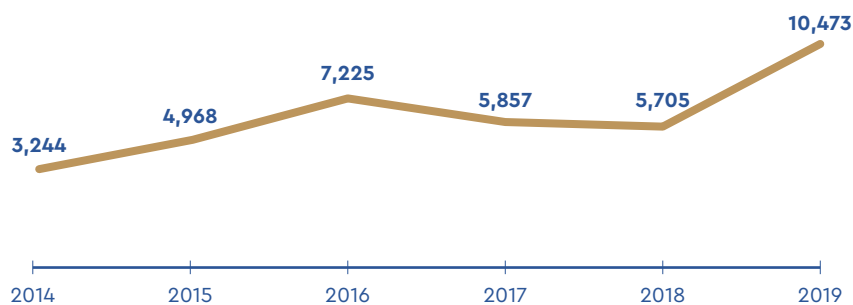
Volume by Sector	Percentage
Financial	39.74%
Public	28.72%
Real Estate	0.05%
Others	2.94%
Commercial	15.57%
Industrial	0.80%
Trust funds	0.06%
Services	12.11%

VOLUME OPERATED BY SECTOR



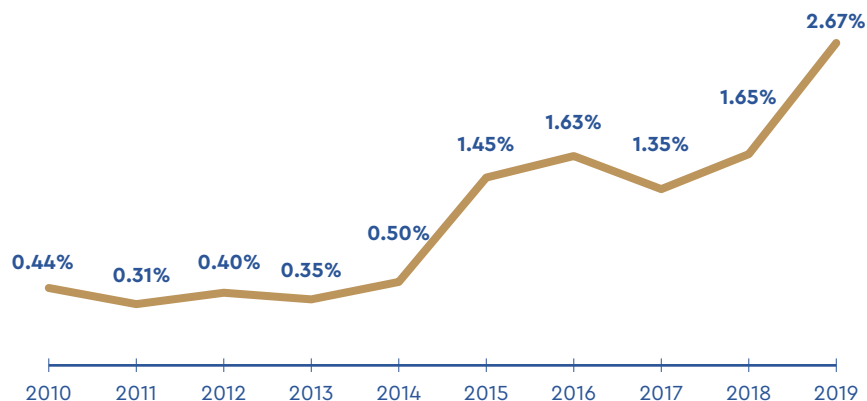
Year	Number of operations
2014	3,244
2015	4,968
2016	7,225
2017	5,857
2018	5,705
2019	10,473

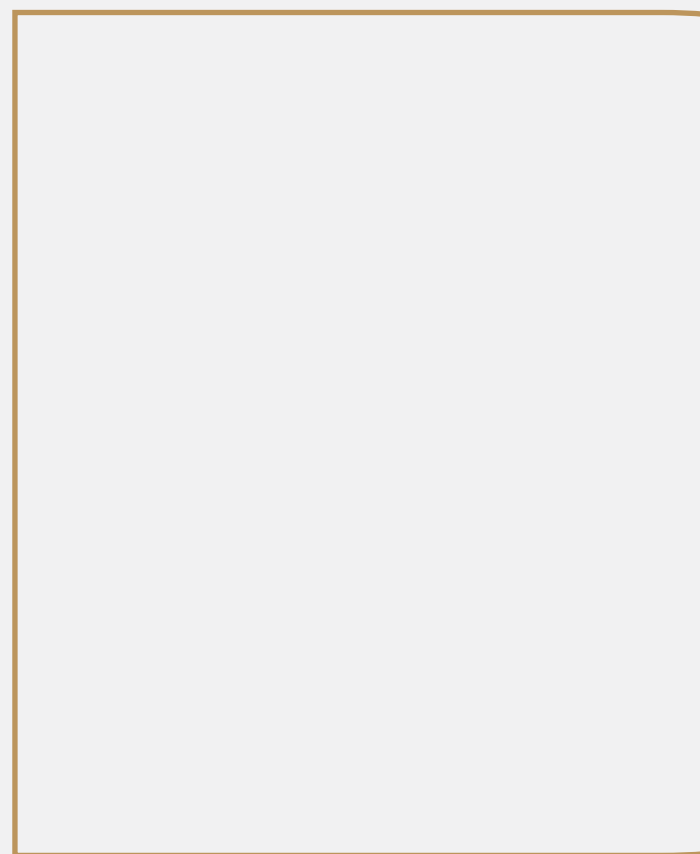
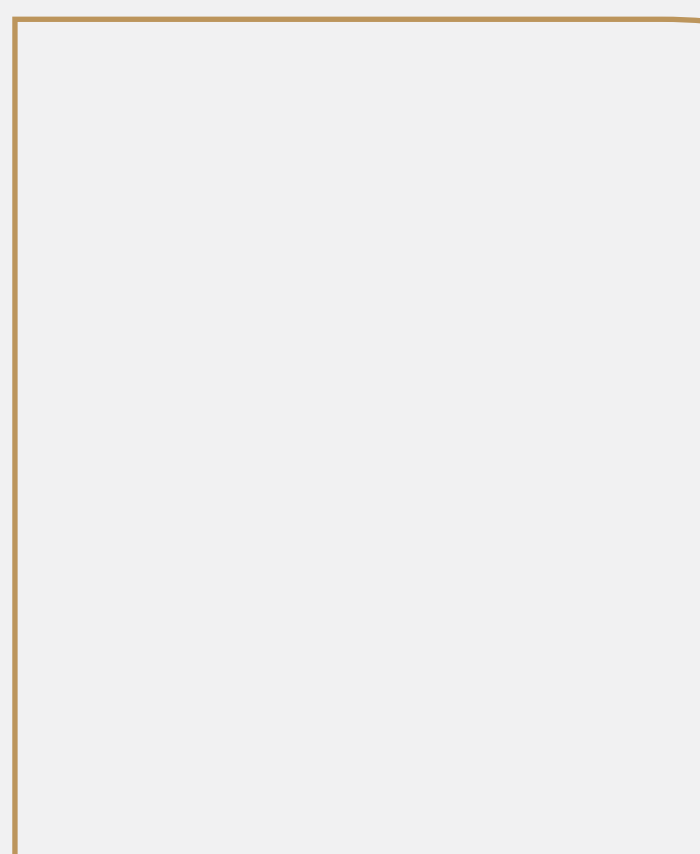
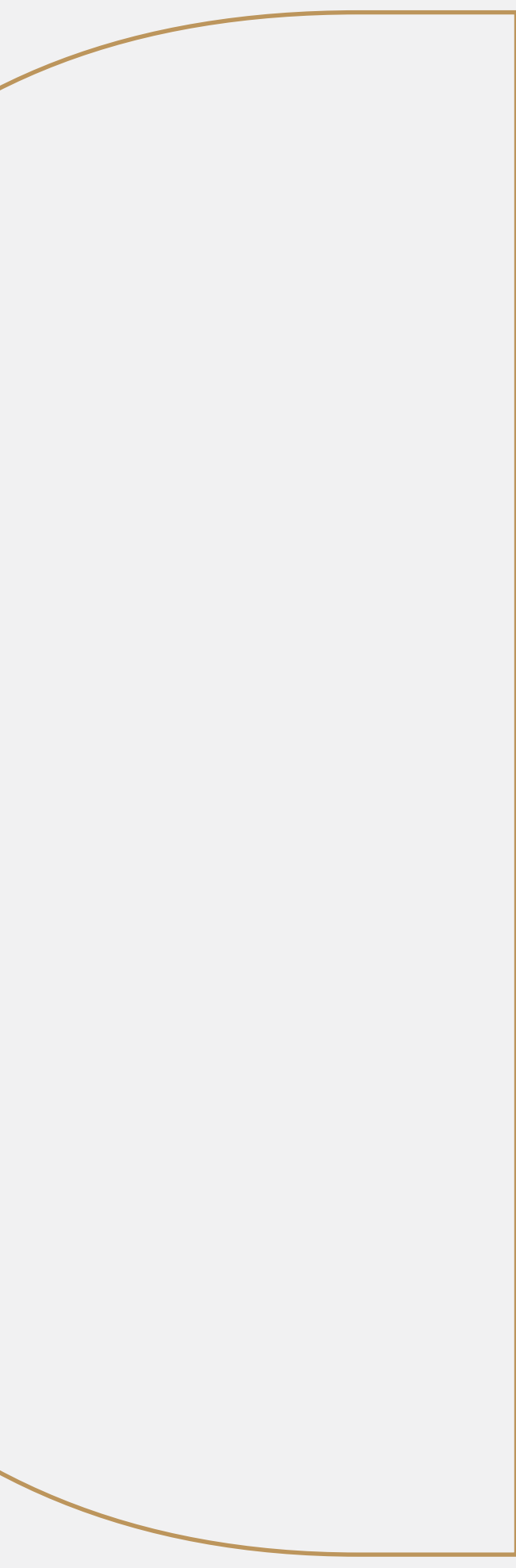
NUMBER OF OPERATIONS



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 ADMINISTRADORA DE FONDOS PATRIMONIALES DE INVERSION S.A.

BALANCE SHEET CORRESPONDING TO 12/31/2019

(In Guaranis)

ASSETS	2019	LIABILITIES	2019
CURRENT ASSETS		CURRENT LIABILITIES	
Cash & Cash Equivalents	2,212,396,180	Accounts Payables	
Banks	2,212,396,180	Accounts payable to related persons and companies	2,530,000
		Tax debt	232,568,291
Short Term Investments	5,643,518,639		
Fixed Income Securities	5,643,518,639		
Receivables	233,020,589		
Accounts Receivables	233,020,589		
TOTAL CURRENT ASSETS	8,088,935,408	TOTAL CURRENT LIABILITIES	235,098,291
NON-CURRENT ASSETS			
Intangible Assets and Deferred Charges			
Development Costs	18,724,086		
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	18,724,086	NET EQUITY	
		TOTAL NET EQUITY	7,872,561,203
TOTAL ASSETS	8,107,659,494	TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	8,107,659,494

**BASA ADMINISTRADORA DE FONDOS
PATRIMONIALES DE INVERSIÓN S.A.**
INCOME STATEMENT CORRESPONDING TO 12/31/2019
(In Guaranis)

	2019
INCOME	2,204,986,985
Income from Services Rendered	1,689,477,331
Financial Income	491,071,339
Other Income	2,323,842
Exchange differences on monetary assets and liabilities in foreign currency	22,114,473
EXPENSES	(123,930,269)
Administrative Expenses	(108,389,797)
Tax Expenses	(2,300,927)
Financial Expenses	(12,534,545)
Operational Expenses	(705,000)
PRE-TAX INCOME	2,081,056,716
INCOME TAX	208,495,513
NET INCOME	1,872,561,203



