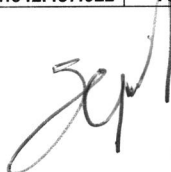


ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL al 31/12/2018 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 30/06/2018. (En Guaraníes)

ACTIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	PASIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 5. d)	242.161.861	646.292.881	Documentos y Cuentas a Pagar	117.729.444	128.982.619
Caja	211.855	376.464	Acreedores por Intermediación	24.187.707	27.685.963
Recaudaciones a Depositar		640.000.000	Acreedores Varios	93.541.737	101.296.656
Bancos	241.950.006	5.916.417	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
Otros activos a rendir			Obligac. Por Contratos de Underwriting		
Inversiones Temporarias			Obligac. por Administración de Cartera		
Títulos de Renta Variable			Préstamos Financieros (Nota 5. k)	120.603.352	280.919.776
Títulos de Renta Fija			Préstamo	118.080.000	264.426.746
Menos: Previsión por menor valor			Intereses a pagar	2.523.352	16.493.030
Inventario	236.662.579		Sobregiros bancarios		
Títulos de Renta Variable	212.320.000		Provisiones (Nota 5. q)	230.326.756	63.883.524
Títulos de Renta Fija	24.342.579		Impuestos a pagar	0	33.513.579
Créditos (Nota 5. f)	252.606.499	453.759.068	IVA a pagar		17.543.779
Deudores por Intermediación			Retenciones de impuestos	3.267.006	11.540.483
Documentos y cuentas por cobrar	131.987.406	207.415.470	Aportes y Retenciones a pagar	5.141.500	920.000
Deudores Varios	120.619.093	246.343.598	Sueldos y jornales a pagar		
Menos: Previsión para incobrables			Seguros a pagar		
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Anticipo de clientes	221.918.250	365.683
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Intereses a Devengar	0	0
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Otros Pasivos (Nota 5. q)	69.682.017	297.560.548
Otros Activos (Nota 5. j)	432.831.823	246.991.432	Préstamos	0	208.375.579
Otros Activos Corrientes	432.831.823	246.991.432	Dividendos a pagar	69.682.017	69.682.017
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.164.262.762	1.347.043.381	Otros Pasivos Corrientes	0	19.502.952
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL PASIVO CORRIENTE	538.341.569	771.346.467
Inversiones Permanentes (Nota 5.e)	317.616.732	276.153.707	PASIVO NO CORRIENTE		
Títulos de Renta Variable	17.782.443	17.782.443	Cuentas a Pagar		
Títulos de Renta Fija			Obligac. Por Contratos de underwriting		
Acción de la Bolsa de Valores	308.816.732	267.353.707	Acreedores por Intermediación		
Menos: Previsión para Inversiones	(8.982.443)	(8.982.443)	Oblig. Por Administración de Cartera		
Créditos			Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
Deudores por Intermediación			Acreedores Varios		
Deudores Varios			Préstamos Financieros		
Créditos en Gestión de Cobro			Préstamos en Bancos		
Menos: Previsión para incobrables			Intereses a Devengar		
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Previsiones		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Previsión para indemnización		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Otras contingencias		
Bienes de Uso (Nota 5. g)	256.880.592	242.431.886	Otros Pasivos no Corrientes		
(Depreciación acumulada)	(229.478.913)	(223.171.952)	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota 5. i)	0	0	TOTAL PASIVO	538.341.569	771.346.467
Licencia			PATRIMONIO NETO	970.939.604	871.110.555
Marcas			Capital	2.296.784.301	1.904.193.632
Gastos de desarrollo			Capital Suscripto	3.710.865.699	4.103.456.368
Programas	2.091.038	2.091.038	Capital Integrado	2.289.134.301	1.896.543.632
(Amortización Acumulada)	(2.091.038)	(2.091.038)	Capital a Integrar	-3.710.865.699	-4.103.456.368
Otros Activos No Corrientes			Prima de Emisión	7.650.000	7.650.000
Gastos no devengados			Reserva Legal	78.824.935	78.824.935
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	345.018.411	295.413.641	Reservas Facultativas		
TOTAL ACTIVO	1.509.281.173	1.642.457.022	Reserva de Revalúo	10.078.018	9.461.701
			Resultados Acumulados	0	392.590.669
			Resultados del Ejercicio	-1.414.747.700	-1.513.960.382
			Reserva para aumento de capital		
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.509.281.173	1.642.457.022

Jorge Raúl de Quiroz

MOORE STEPHENS-AYCA
Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha: 11 ABR 2019



CAPITAL MARKETS

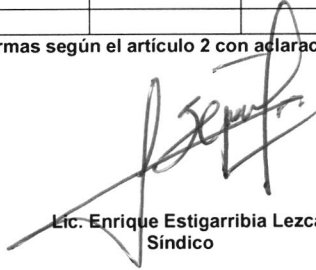
HACE TU CAMINO

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

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



Lic. Daniel Andres Moreno Bogarin.
Presidente



Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico



CP. Regina Beatriz Martínez González
Contadora

MOORE STEPHENS-AYCA
Firmado al solo efecto de su
identificación con el Dictámen
de fecha: 1.1. ABR. 2019.



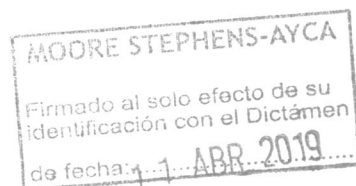
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31/12/2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
CON EL 31/12/2017. (En Guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
INGRESOS OPERATIVOS	3.878.226.625	7.583.701.774
. Comisiones por contratos de colocación primaria		
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	0	0
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	509.282.792	416.440.494
. Comisiones por contratos de colocación secundaria		
Comisiones por contratos de colocación secundaria de acciones	5.076.690	8.239.404
Comisiones por contratos de colocación secundaria de renta fija	29.160.827	18.137.367
. Ingresos por asesoría financiera	679.098.453	693.120.768
. Otros ingresos operativos (Nota 5. v)	2.655.607.863	6.447.763.741
GASTOS OPERATIVOS	-3.069.578.346	-6.221.398.370
Gastos por comisiones y servicios	631.000.332	256.790.843
Aranceles por negociación Bolsa de Valores (Nota 5. w)	138.387.403	98.044.075
Otros gastos operativos (Nota 5. w)	2.300.190.611	5.866.563.452
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	808.648.279	1.362.303.404
GASTOS DE COMERCIALIZACION	-15.367.087	-7.554.119
Publicidad	6.515.676	2.182.312
Folletos e Impresiones	1.918.181	2.645.454
Otros gastos de comercialización (Nota 5. w)	6.933.230	2.726.353
GASTOS DE ADMINISTRACION	-2.226.211.512	-1.031.934.014
Servicios personales	4.183.600	12.309.667
Previsión, amortización y depreciaciones	6.306.961	17.687.817
Mantenimientos	15.791.743	18.240.091
Seguros	11.909.272	6.904.910
Impuestos, tasas y contribuciones	6.050.500	1.836.700
Otros gastos de administración (Nota 5. w)	2.181.969.433	974.954.829
RESULTADO OPERATIVO NETO	-1.432.930.317	322.815.271
Otros Ingresos y Egresos (Nota 5. x)		
Otros Ingresos	41.463.025	36.464.600
Otros Egresos	0.-	-1.490.419
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos:		
Intereses cobrados (Nota 5. y)	858.574	5.078
Diferencia de cambio	42.397.739	57.796.029
Generados por pasivos:		
Intereses pagados (Nota 5. y)	-41.414.104	-55.376.390
Diferencia de cambio	-25.122.617	-57.021.835
UTILIDAD O (PERDIDA)	-1.414.747.700	303.192.334
IMPUESTO A LA RENTA	0.-	33.513.579
RESERVA LEGAL	0.-	13.483.938
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.414.747.700	256.194.817

Lic Daniel Andrés Moreno Bogarín.
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

CP. Regina Beatriz Martínez González
Contadora

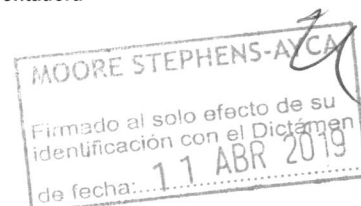


	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos en efectivo por comisiones y otros	3.962.945.963	7.677.967.481
Costo de ventas	-3.069.578.346	-6.221.398.370
Efectivo pagado a empleados	-293.957.080	-244.545.564
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-1.815.370.010	-1.429.054.118
Total de Efectivo por las actividades operativas antes de cambio en los activos de operaciones	-1.215.959.473	-217.030.571
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Otros activos	0	0
Aumento (o Disminución) en pasivos operativos		
Pagos a proveedores	0	0
Efectivo neto de actividades de operaciones antes del impuestos	0	0
Impuestos	0	0
Efectivo neto de actividades de operación	0	0
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inversiones en otras empresas	0	0
Inversiones temporarias	0	0
Fondos con destino especial	0	0
Compra de propiedad, planta y equipo	13.832.389	429.091
Adquisición y títulos de deudas (cartera propia)	0	0
Intereses percibidos	0	0
Dividendos percibidos	0	0
Anticipos de clientes	0	0
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	13.832.389	429.091
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	1.289.134.301	0
Provenientes de préstamos y otras deudas	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
Efectivo neto en actividades de financiamiento	1.289.134.301	0
Aumento (o Disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	87.007.217	-216.601.480
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	155.154.644	371.756.124
Efectivo y su equivalente al cierre del período	242.161.861	155.154.644

Lic. Daniel Andres Moreno Bogarín.
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

CP. Regina Beatriz Martínez González
Contadora



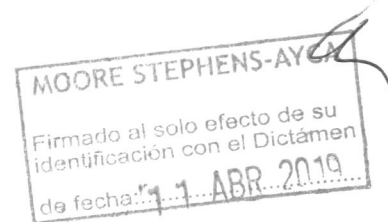
**ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31-12-2018 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO AL 31-12-2017
(En Guaraníes)**

Movimientos	CAPITAL			RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Aumento de Capital	Acumulados	Del Ejercicio	Período Actual	Período anterior
Saldo al inicio del ejercicio	5.000.000.000	5.000.000.000	1.000.000.000	78.824.935	-	9.461.701		136.395.852	256.194.817	-	1.480.877.305
Movimientos subsecuentes	1.289.134.301	1.289.134.301	-	0	-	616.317	-	-	(256.194.817)	-	-
Antic.p/Aumento de Capital Nota de Crédito Transf. a Dividendos a Pagar	-	-	1.296.784.301	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.414.747.700)	-	-
Total periodo Actual	3.710.865.699	3.710.865.699	2.296.784.301	78.824.935	-	10.078.018	-	0	(1.414.747.700)	970.939.604	-
Total periodo Anterior	5.000.000.000	5.000.000.000	1.000.000.000	78.824.935	-	9.461.701	-	136.395.852	256.194.817	-	1.480.877.305

Sr. Daniel Andres Moreno Bogarín.
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

CP. Regina Beatriz Martínez González
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1) Consideración de los Estados Contables.

Los Estados Contables al 31/12/2018 han sido aprobados por el Acta del Directorio N° ___ de fecha _____ para su remisión a la Comisión Nacional de Valores.

2) Información básica de la empresa.

2.1. Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad.

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

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

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

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

2.2. Participación en otras empresas.

No aplicable.

3) Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

3.1. Los Estados Contables al 31/12/2018 de Capital Markets Casa de Bolsa S.A., han sido elaborados de acuerdo a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad).

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

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

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

- 3.4. Política de reconocimiento de ingresos: Se ha utilizado para este efecto el criterio de devengado, lo mismo para los egresos.
- 3.5. Estado de Flujo de Efectivo: La clasificación de flujo de efectivo se ha realizado de acuerdo a las actividades operativas, de inversión y de financiamiento, y reflejan los ingresos y egresos de las principales actividades operativas, actividades de adquisición y enajenación de activos a largo plazo (actividades de inversión) y actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición el capital contable y los préstamos de la empresa (actividad de financiamiento).
- 3.6. Normas aplicadas para la consolidación de Estados Contables: No Aplicable.

4) Cambio de Políticas y Procedimientos de Contabilidad.

No se han efectuado cambios con respecto a años anteriores.

5) Criterios específicos de valuación.

a) Valuación en moneda extranjera

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

	Período actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Tipo de cambio comprador	5.960,14	5.579,97
Tipo de cambio vendedor	5.960,94	5.600,98

b) Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA – CLASE	MONEDA EXTRANJERA – MONTO	CAMBIO CIERRE – PERIODO ACTUAL	SALDO – PERIODO ACTUAL (GUARANIES)	CAMBIO CIERRE – PERIODO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE – PERIODO ANTERIOR (GUARANIES)
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Caja	--	--	--	--	--	--
Itaú	Dólar	29.498,65	5.960,14	175.816.084	5.579,97	150.749.753

c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL	MONTO AJUSTADO PERIODO ACTUAL G.	TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR	MONTO AJUSTADO PERIODO ANTERIOR G.
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.960,14	42.397.739	5.579,97	57.796.029
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.960,14	25.122.617	5.579,97	57.021.835

d) Disponibilidades

La composición de este rubro son:

Concepto	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Recaudaciones a Depositar	-	640.000.000.-
Fondo Fijo	211.855.-	376.464.-
Itaú Banco c/Cta. Cte. Guaraníes	582.170.-	277.591.-
Itaú Banco c/Ahorro Guaraníes	62.434.913.-	0.-
Itaú Banco c/Ahorro Dólares	163.064.245.-	92.595.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Guaraníes	2.933.534.-	4.267.718.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Dólares	12.751.839.-	1.278.513.-
Bancop Cta. Cte. Guaraníes	183.305.-	0.-
Totales	242.161.861.-	646.292.881

e) Inversiones Permanentes

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIM. NETO
Inversiones Permanentes							
BVPASA	Acción	(1) Uno	200.000.000	308.816.732	8.800.000.000	1.516.196.091	11.763.563.102
BEPSA	Acción	(88) Ochenta y Ocho	8.800.000	8.800.000	20.000.000.000	170.651.077	24.961.761.876
Banalemán	Acción	(1) Uno	9.301.310	8.982.443	---	---	---
(-) Previsión para Inversiones	Acción	(1) Uno	-	(8.982.443)	---	---	---
TOTALES PERÍODO ACTUAL G.			218.101.310	317.616.732			
TOTALES PERÍODO ANTERIOR G.			218.101.310	276.153.707			

Acciones BVPASA

La acción que Capital Markets Casa de Bolsa S.A., posee en la Bolsa de Valores y Productores de Asunción Sociedad Anónima (BVPASA) al 31 de Diciembre de 2018 se encuentra valuada al Valor Libro de la Bvpasa.

Títulos
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: Se cuenta con una acción, la misma ha sido valuada al 31 de Diciembre de 2018.

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

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





 MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictamen
 de fecha: 17. ABR 2019

ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

Cantidad	Valor Nominal	Valor Libro de la acción	Valor último remate
Saldo período actual en Gs.	200.000.000	308.816.732	750.000.000
Saldo período anterior en Gs.	200.000.000	267.353.707	750.000.000

f) Créditos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Documentos y cuentas por cobrar:

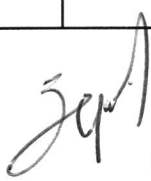
CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Documentos a cobrar – José Insfrán	-	103.707.735.-
Documentos a cobrar – Servicios Integrales para la Producción	29.762.139.-	-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	102.225.267.-	103.707.735.-
Totales	131.987.406.-	207.415.470.-

b- Deudores Varios:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Clientes	41.635.621	-
Cliente Nº 1270	22.500.-	23.323.591.-
Cliente Nº 1548	33.000.000.-	-
Cliente Nº 1301	480.343.-	480.343.-
Cliente Nº 1290	106.028.-	-
Cliente Nº 646	500.000.-	-
Cliente Nº 1502	18.728.734.-	59.965.395.-
Cliente Nº 1335/7452	343.082.-	-
Cliente Nº 1310	-	1.914.000.-
Cliente Nº 1273	21.454.053.-	14.944.088.-
Cliente Nº 1266	425.744.-	425.744.-
Cliente Nº 1274	-	29.762.139.-
Cliente Nº 2181/1217	517.331.-	517.331.-
Cliente Nº 1759/1199	1.940.803.-	1.940.803.-
Cliente Nº 1253	-	5.830.000.-
Cliente Nº 1741/1191	-	38.500.000.-
Cliente Nº 1896/1202	302.953.-	302.953.-
Cliente Nº 1105	-	22.345.803.-
Cliente Nº 1248	-	46.091.408.-
Cliente Nº 2079	1.161.901.-	-
Totales	120.619.093.-	246.343.598.-

g) Bienes de Uso

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revaluó del período	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Depreciación del período	Acumuladas al cierre	
Muebles y útiles	84.373.842	-	-	456.050	84.829.892	70.122.266	-	-	4.556.806	74.679.072	10.150.820
Equipos e instalaciones	58.604.330	-	-	46.136	58.650.466	57.162.556	-	-	311.291	57.473.847	1.176.619
Equipos de Informática	59.047.107	13.832.389	-	114.131	72.993.627	55.480.523	-	-	1.438.864	56.919.387	16.074.240
Rodados	40.406.607	-	-	-	40.406.607	40.406.607	-	-	-	40.406.607	0
Totales período actual	242.431.886	13.832.389	-	616.317	256.880.592	223.171.952	-	-	6.306.961	229.478.913	27.401.679
Totales período anterior	242.431.886	429.091	-	1.577.189	242.431.886	205.484.135	-	-	17.687.817	223.171.952	19.259.934


MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha: 11 ABR 2010

h) Cargos Diferidos

No Aplicable

i) Activos Intangibles

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

j) Otros Activos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Otros Activos Corrientes

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Anticipo de Impuesto a la Renta	21.340.093.-	43.344.760.-
Retención de Impuesto a la Renta	549.788.-	549.788.-
Retención de IVA	40.975.114.-	37.431.742.-
IVA Crédito Fiscal	92.539.640.-	-
Gastos a Documentar	-	-
Anticipo de Gastos a Rendir	16.013.284.-	14.412.834.-
Comisiones a Rendir	37.786.804.-	13.831.818.-
Viáticos a Rendir	75.175.797.-	62.720.619.-
Seguros a Vencer	3.828.193.-	9.954.695.-
Intereses a Vencer	1.420.572.-	3.124.206.-
Intereses a Cobrar	-	-
Fondo de Garantía	74.202.538.-	61.620.970.-
Activos a Rendir	69.000.000.-	-
Totales	432.831.823.-	246.991.432.-

k) Préstamos Financieros (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Préstamos:

PRESTAMOS	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Bancop S.A.	118.080.000.-	131.200.000.-
Finlatina S.A.	-	133.226.746.-
Totales	118.080.000.-	264.426.746.-

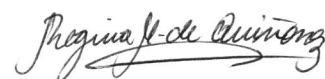
b- Intereses a pagar:

INTERESES A PAGAR	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Bancop S.A.	2.523.352.-	4.009.866.-
Finlatina S.A.	-	12.483.164.-
Totales	2.523.352.-	16.493.030.-

c- Sobregiros bancarios:

SOBREGIRO BANCARIO	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Itaú Banco - Cuenta Corriente Guaraníes	-	-
Totales	-	-





MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictámen
 de fecha: 1.1. ABR 2019

l) Documentos y Cuentas por pagar (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Acreedores Varios:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Todomax S.A.	42.192.455.-	11.608.704.-
Cadiem CBSA	12.054.597.-	12.054.597.-
Fais Casa de Bolsa S.A.	-	-
Oliservice SRL	1.080.000.-	1.497.120.-
Telefonía Celular del Paraguay	3.115.496.-	3.115.496.-
Monital SRL	294.446.-	477.560.-
Easy Tech SRL	2.588.500.-	4.400.000.-
AMX Paraguay SA	777.553.-	4.376.191.-
Solventa S.A.	-	22.000.000.-
Copaco SA	94.393.-	73.050.-
María Idelina Villalba	-	-
Distribuidora del Arte	247.500.-	508.860.-
Gestión Empresarial	8.250.000.-	8.250.000.-
Asepasa	1.575.000.-	150.000.-
Aseguradora Tajy	-	1.090.000.-
Masspublicidad	15.050.666.-	27.499.998.-
Consortio de Coprop WTC	-	4.195.080.-
Rodney Banks	495.714.-	-
Moreno Ruffinelli	4.106.667.-	-
AYCA	1.618.750.-	-
Totales	93.541.737.-	101.296.656

m) Acreedores por Intermediación:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
BVPASA - Fact. N° 4614 (Aranceles)	24.187.707.-	27.685.963.-
Totales	24.187.707.-	27.685.963.-

n) Administración de Cartera (corto y largo plazo)

No Aplicable

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

Dividendos a Pagar	69.682.017	69.682.017
- Gustavo Sanabria	-	-
- José Insfrán	-	-
- Eleonora Scavone	17.651.657	17.651.657
- Quantum Fund	12.608.326	12.608.326
- SSBnak	12.608.326	12.608.326
- Jorge Denis	-	-
- Sergio Britos	12.019.938	12.019.938
- Emerging MC	9.246.106	9.246.106
- Juan M. Peña	2.521.665	2.521.665
- Hernán Velilla	1.344.888	1.344.888
- Elizabeth Yegros	840.555	840.555
- Alberto Acosta	840.555	840.555

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

No Aplicable

q) Otros Pasivos (Pasivo Corriente)

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Préstamos	-	208.375.579.-
- Todomax SA	-	208.375.579.-
- Préstamo - José Insfrán	-	-
Dividendo a pagar	69.682.017.-	69.682.017.-
Otros Pasivos Corrientes	-	19.502.952.-
Totales	69.682.017.-	297.560.548.-

MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictámen
 de fecha: 11 ABR. 2019.

Jepi

Pedro J. de Quiroz
 17

Provisiones (Pasivo Corriente)

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

PROVISIONES	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Impuesto a la renta a pagar	-	33.513.579.-
IVA a Pagar	-	17.543.779.-
Aportes y Retenciones a pagar	3.267.006.-	11.540.475.-
Sueldo y Jornales a Pagar	5.141.500.-	920.000.-
Anticipos de Clientes:	221.918.250.-	365.683.-
Anticipos de Clientes de:	221.749.250.-	0-
- Cliente Nro.646/1151	305.250.-	-
- Cliente Nro.1382	163.944.000.-	-
- Cliente Nro.1087	57.500.000.-	-
Anticipos de Clientes Clearing de:	169.000.-	365.683.-
- Cliente Nro.2319	-	55.003.-
- Cliente Nro.3411	-	184.414.-
- Cliente Nro.915	-	24.750.-
- Cliente Nro.765	-	101.534.-
- Cliente Nro.2079	142.544.-	-
- Cliente Nro.2953	26.456.-	-
Intereses a devengar	-	-
Totales	230.326.756.-	63.883.524.-

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

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Documentos y cuentas por cobrar:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior en Gs.
Documentos a cobrar – José Insfrán	-	103.707.735.-
Documentos a cobrar – Servicios Integrales para la Producción	29.762.139.-	-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	102.225.267.-	103.707.735.-
Totales	131.987.406.-	207.415.470.-

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

No Aplicable

t) Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL PERIODO ANTERIOR G.	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO G.
Capital Integrado	1.896.543.632.-	392.590.669.-	-	2.289.134.301
Prima por Emisión	7.650.000.-	-	-	7.650.000.-
Reservas	88.286.636.-	616.317	-	88.902.953
Resultados Acumulados	392.590.669.-	-	113.604.148	-
Resultados del Ejercicio	(1.513.960.382).-	-	1.670.942.517	-1.414.747.700
TOTAL	871.110.555.-	1.289.750.618	1.775.071.727	970.939.604

u) Provisiones

No Aplicable

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

No Aplicable

MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha: 1.1. ABR. 2019

Jugina de Quirón

Otros Ingresos Operativos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

CONCEPTO	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Venta de Acciones	2.386.024.000.-	3.220.347.000.-
Venta de CDA	-	3.016.834.937.-
Venta de Bonos	29.517.384.-	-
Ingresos por servicios de Representantes de Tenedores	114.747.100.-	101.601.125.-
Comisiones cobradas	-	59.890.375.-
Ingresos por Operación y Servicios Extrabursátiles	95.385.760.-	-
Otros ingresos	29.933.619.-	49.090.304.-
Totales	2.655.607.863	6.447.763.741

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

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Aranceles por negociación en Bolsa	99.386.945.-	62.716.773.-
Gastos Administrativos - BVPASA	30.355.466.-	30.806.644.-
Aranceles - CNV y SEPRELAD	8.644.992.-	4.520.658.-
TOTAL	138.387.403.-	98.044.075.-

Otros Gastos Operativos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Costo de venta de Acciones	2.271.120.000.-	2.924.590.000.-
Costo de venta de CDA	-	2.941.973.452.-
Costo De venta de Bonos	29.070.611.-	-
TOTAL	2.300.190.611.-	5.866.563.452.-

Otros Gastos de Comercialización

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Gastos de movilidad	3.367.626.-	1.399.771.-
Útiles de oficina	3.565.604.-	1.326.582.-
TOTAL	6.933.230.-	2.726.353.-

Otros Gastos de Administración

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Sueldos y jornales	238.562.614.-	225.734.366.-
Aporte patronal	44.700.602.-	37.246.158.-
Aguinaldos pagados	22.049.274.-	18.811.198.-
Vacaciones pagadas	4.582.692.-	-
Indemnizaciones	28.762.500.-	-
Remuneración personal superior	202.059.186.-	95.454.545.-
Honorarios profesionales	728.301.719.-	259.251.148.-
Alquileres	78.566.880.-	8.400.000.-
Agua, luz y teléfono	1.156.021.-	2.729.864.-

MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictamen
 de fecha: 1.1. ABR. 2019

Pregina H. de Quiroz

[Handwritten signature]

Combustibles y lubricantes	14.660.451.-	13.204.697.-
Comisiones y gastos bancarios operacionales	2.069.329.-	1.920.980.-
Multas y recargos	9.309.902.-	8.371.573.-
Intereses pagados	33.947.274.-	92.306.979.-
Gastos de comunicación	9.094.030.-	17.543.457.-
Gastos de consumisión y limpieza	20.730.227.-	18.313.788.-
Capacitación al personal	-	218.182.-
Seguridad y vigilancia	3.279.475.-	3.711.983.-
Gastos no deducibles	21.353.225.-	8.254.048.-
Servicios contratados	74.923.407.-	41.090.908.-
Viáticos	52.175.607.-	30.924.546.-
Otros gastos de administración	590.965.827	87.919.699.-
Comisiones y gastos bancarios sobre operaciones crediticias	719.191.-	3.546.710.-
TOTAL	2.181.969.436.-	974.954.829.-

x) Otros Ingresos y Egresos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Otros Ingresos:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Valuación de Acción de Bvpassa	41.463.025	36.464.600.-
Totales:	41.463.025	36.464.600.-

b- Otros Egresos:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Devaluación de Acción de Bvpassa	-	1.490.419.-
Totales:	-	1.490.419.-

y) Resultados Financieros

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Intereses cobrados:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Banco Itaú – Caja de Ahorro	23.395.-	5.078.-
Intereses Bonos Inversión	835.179.-	-
Totales:	858.574.-	5.078.-

b- Intereses pagados:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Préstamo Bancop SA	20.488.174.-	29.187.318.-
Préstamo Finlatina SA	20.925.930-	26.189.072.-
Préstamo Itaú Banco	-	-
Totales:	41.414.104.-	55.376.390.-

z) Resultados Extraordinarios

No Aplicable

6) Información referente a contingencias y compromisos.

a) Compromisos directos

No Aplicable

MOORE STEPHENS-AYCA
 Firmado al solo efecto de su
 identificación con el Dictámen
 de fecha: ... 1... 1... ARP... 2019





b) Contingencias Legales

No Aplicable.

c) Garantías constituidas: Póliza de Caucción / Garantía de Desempeño Profesional

Detalle de la Póliza	
Compañía de Seguro :	Aseguradora Taty Propiedad Cooperativa S.A.
Número de Póliza :	151400498
Asegurado :	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Tomador:	Capital Markets Casa de Bolsa S.A.
Fecha de emisión :	07/03/2019
Vigencia desde :	28/02/2019
Vigencia hasta :	28/02/2020
Plazo en días :	366
Capital máximo asegurado :	Gs 528.140.500.-

7) Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

No Aplicable.

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

No Aplicable

9) Cambios Contables.

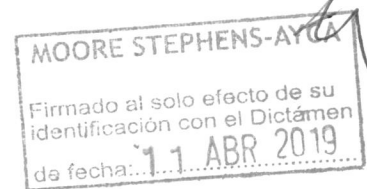
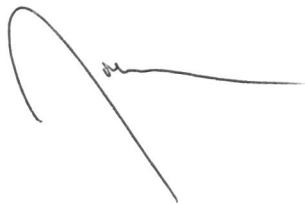
No Aplicable

10) Restricciones para distribución de utilidades.

No Aplicable

11) Sanciones.

No Aplicable

Regina M. de Quinones

INFORME DEL SÍNDICO

Asunción, 15 de marzo de 2019.

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS.

Estimados señores:

En mi carácter de Síndico titular procedí a la fiscalización de los Estados Financieros de **CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.**, conforme a las disposiciones del Código Civil y los Estatutos Sociales.

En mi opinión, el Balance General y Estado de Resultado al 31 de Diciembre de 2018, reflejan adecuadamente la real situación económica y patrimonial de la empresa, hallándose de conformidad con las documentaciones contables y constancias impositivas pertinentes.

Por tal motivo, en función a la revisión mencionada precedentemente, tengo a bien recomendar a los señores accionistas la aprobación de los documentos aludidos.

Aprovecho la oportunidad para saludarles cordialmente.



Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico



Acta 193

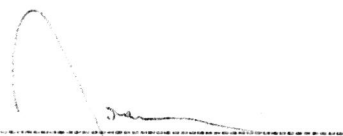
Acta de Reunión de Directorio

En fecha 11 de abril de 2019, siendo las 14:00 hs, se da inicio a la reunión de Directorio en las oficinas Capital Markets Casa de Bolsa S.A., sito en la calle Tte. Villamayor Nº 495 esquina Zurbarán con la presencia de los siguientes directores titulares: Daniel Andrés Moreno Bogarín, José Aníbal Insfrán Pelozo, y el Síndico Titular Enrique Estigarribia Lezcano, a fin de tratar el único punto del orden del día:

- Aprobación de los Estados Contables básicos del Ejercicio 2018 a ser presentados a la Comisión Nacional de Valores.-

Luego de exponer los principales rubros del Balance Semestral por parte de la contadora de la empresa, el Directorio decide aprobar los Estados Contables del Ejercicio 2018, los cuales serán remitidos a la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a lo establecido en el Art. Nº11 de la Resolución Nº950/06 de la misma.

Una vez tratado y aprobado el único punto del orden del día, se levanta la sesión siendo las 15:00 hs del día de la fecha.



Daniel Andrés Moreno Bogarín
Presidente



José Aníbal Insfrán Pelozo
Vicepresidente



Enrique Estigarribia
SÍNDICO
ENRIQUE ESTIGARRIBIA LEZCANO
Gerente General
TODOMAX S.A.