

# MEMORIA DIGITAL 2019

# ÍNDICE



<b>Acerca de esta memoria</b>	<b>3</b>		
<b>Mensaje del presidente</b>	<b>4</b>		
<i>Capítulo 1</i>			
<b>Regional Casa de Bolsa</b>	<b>6</b>		
a. Servicios y productos	7		
b. El mercado de Valores en el 2010	8	<i>Capítulo 4</i>	
<i>Capítulo 2</i>		<b>Resultados Financieros</b>	<b>13</b>
<b>Modelo de Negocio</b>	<b>9</b>	Información General de la Identidad	14
a. Filial   Integridad y Solvencia	10	Balance General	17
b. Larrain Vial   Aliado de Vanguardia	10	Estados de resultados	18
c. Nuestro estilo de trabajo	10	Estado de flujo de efectivo	19
<i>Capítulo 3</i>		Estado de cambios en el patrimonio neto	20
<b>Nuestro mayor valor</b>	<b>11</b>	<i>Capítulo 5</i>	
a. Nuestros Clientes	12	<b>Notas de los estados contables</b>	<b>21</b>
b. Nuestro equipo de colaboradores	12	<i>Capítulo 6</i>	
c. Nuestro Accionista	12	<b>Dictamen de Auditoria</b>	<b>45</b>

## ACERCA DE LA MEMORIA

Esta memoria refleja el primer año de gestión de **Regional Casa de Bolsa S.A.**, destacando los principales hitos que marcaron el mismo, los desafíos a los cuales nos enfrentamos como equipo y los resultados que hemos obtenido; tanto cualitativos como cuantitativos.

En el mes de Enero del 2019 inicia esta unidad de negocio del Grupo Regional que tiene como objetivo complementar y ampliar la oferta de productos y servicios financieros para agregar valor a la oferta integral a clientes, otorgándoles soluciones más adecuadas a los requerimientos de este tiempo y a sus planes en pos de alcanzar sus metas.

Ha sido un año dinámico y de mucho esfuerzo, pero al mismo tiempo gratificante. Hemos sido testigos de cómo, la visión que dio origen a este proyecto, se materializaba con cada paso de ejecución.

Seguiremos trabajando con mucha fuerza manteniendo esta visión fresca y renovada para alcanzar y superar todos los objetivos que se han trazado y así responder de la mejor manera a nuestros clientes, a nuestros accionistas y a nuestro país en su desarrollo.

The logo for Regional Casa de Bolsa is displayed on a solid blue background. The word "Regional" is written in a large, white, sans-serif font. Below it is a thick, yellow, curved line that tapers at both ends. Underneath the line, the words "CASA DE BOLSA" are written in a smaller, white, all-caps, sans-serif font.

Regional  
CASA DE BOLSA



## MENSAJE DEL PRESIDENTE



Formar parte del equipo de profesionales que ha recibido el desafío de implementar un nuevo proyecto dentro del Grupo Regional, representa para mí un motivo de satisfacción, orgullo y gratitud.

Regional Casa de Bolsa nace en respuesta a dos principales razones: la primera, el sostenido crecimiento y el potencial de desarrollo del Mercado de Valores en Paraguay, que nos otorga la oportunidad de ingresar y la segunda, las consultas y solicitudes de nuestros clientes de acceder a más servicios y productos que les permitan, en un solo lugar, diversificar y optimizar sus inversiones. Con ello se elabora la estrategia para responder a esta necesidad de los clientes que permita posicionar a Regional como protagonista en la construcción del mercado.

Es así, que durante el año 2018 se elaboró el Plan de Negocios para la unidad y se ejecutaron los primeros procesos que permitieron que Regional Casa de Bolsa inicie sus operaciones en Enero del 2019,

enfocada en implementar una operación equilibrada y autosustentable desde su arranque; asegurar un crecimiento sostenible en el tiempo construyendo bases sólidas fundamentadas en procesos, sistemas y un

ambiente de control; desarrollar y potenciar la sinergia entre los negocios y unidades del Banco y la Casa de Bolsa para generar valor a los clientes y, por último, formar y consolidar el mejor equipo de trabajo.

Al cierre del año podemos comunicar con satisfacción que todos estos objetivos fueron cumplidos en su esencia.

En algunos casos sobrepasados ya que la respuesta del mercado y de los clientes superó las expectativas iniciales, y en otros aspectos con oportunidades de mejoras, fruto de adaptar y consolidar los procesos para llegar a los niveles de eficiencia que queremos. Este ejercicio de buscar una mejor manera de ejecutar nuestro trabajo será una constante en Regional Casa de Bolsa. Tenemos muy claro que siempre podemos mejorar, adaptar y optimizar nuestros procesos, servicios y productos.

El Mercado de Valores en Paraguay se encuentra en una etapa de desarrollo, pero al mismo tiempo con una tendencia positiva y de constante crecimiento. Las principales

“

**HEMOS SUPERADO MUCHOS DE NUESTROS OBJETIVOS EN ESTE PRIMER AÑO, PERO TENEMOS MUY CLARO QUE SIEMPRE PODEMOS ADAPTAR Y MEJORAR NUESTROS PROCESOS, SERVICIOS Y PRODUCTOS.**

economías mundiales y de la región han encontrado en el mercado de capitales, un aliado estratégico para impulsar el desarrollo porque optimiza las oportunidades generando una mayor competitividad al acercar, tanto a inversores como inversionistas, alternativas a través de una mayor diversidad de instrumentos. Paraguay se sitúa como una economía atractiva para los inversionistas. Cuenta con uno de los mejores climas de negocio actualmente y está avanzando hacia el objetivo de obtener la calificación de grado de inversión que consolidará aún más la competitividad como economía en la región.

Con ese horizonte, Regional Casa de Bolsa seguirá trabajando para desarrollar sus líneas de negocio manteniendo la esencia del Grupo, de ser pioneros y protagonistas del desarrollo del país y aliado de las personas y emprendedores que apuestan al Paraguay, con una línea marcadamente íntegra, segura y confiable.

“

**LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES Y DE LA REGIÓN HAN ENCONTRADO EN EL MERCADO DE CAPITALES, UN ALIADO ESTRATÉGICO PARA IMPULSAR EL DESARROLLO PORQUE OPTIMIZA LAS OPORTUNIDADES GENERANDO UNA MAYOR COMPETITIVIDAD.**

Muestra de ello es que durante el 2020 lanzará su unidad de Administración de Fondos de Inversión para ofrecer a todo el mercado Fondos Mutuos de Liquidez y Fondos de Inversión en economía Real.

Representando al Directorio quiero agradecer al equipo Gerencial y a todos los colaboradores de la Casa de Bolsa por el compromiso asumido y por el esfuerzo diario en hacer realidad este nuevo proyecto. Agradecer también a todo el equipo ejecutivo del Grupo Regional que, con su experiencia y profesionalismo, han aportado mucho para el éxito de este primer año. Y especialmente agradecer a los clientes, por la confianza en esta unidad que nos permite avanzar con entusiasmo y seguridad.

Nos comprometemos a seguir este camino enfocándonos, con la mayor fidelidad, en nuestros objetivos y en nuestra esencia.

Cordialmente,

**Viviana Trociuk Pleva**  
Presidente

A large, dark blue, stylized number '1' graphic that serves as a background element for the text.

*CAPÍTULO*

**REGIONAL  
CASA DE BOLSA**

## a. SERVICIOS Y PRODUCTOS

Las principales líneas de **negocios y servicios** de Regional Casa de Bolsa son:

### Gestión Patrimonial

Asesorando a clientes particulares y a empresas a través de carteras de inversión diversificadas que optimicen sus ahorros y sus reservas. Ofrece alternativas tanto en el mercado local como internacional ubicando al cliente en el centro de toda gestión para que reciba la más rentable ajustada a su apetito de riesgo.

### Mesa de Dinero

Área encargada de la obtención de títulos de calidad para satisfacer los requerimientos de clientes de Gestión Patrimonial y generar una dinámica constante de compra y venta uniendo las oportunidades del Mercado en el precio más competitivo y justo.

Además, asiste al Segmento Institucional ofreciendo soluciones financieras que rentabilicen sus inversiones y otorguen liquidez.



### Finanzas Corporativas

Enfocada a dar una asistencia integral a las Empresas buscando generar mayor valor para las mismas a través de una mejor y más eficiente estructura de financiación y un constante análisis para encontrar las oportunidades que permitan crecer, optimizar y adquirir más negocios.

Cumple una importante misión transformando las sociedades para que puedan formar parte del Mercado de Valores como Sociedades Emisoras de Capital Abierto través de la Estructuración de Deudas y acciones a ser emitidas.

### Multi Family Office

En respuesta a los planteamientos recibidos y analizando como responder a los clientes, hemos iniciado una línea de negocios de asesoría y servicio integral para familias y empresas familiares que requieren establecer un protocolo de gobierno, políticas de inversión y consolidación de sus inversiones. Iniciamos esta propuesta al cierre del 2019 con muy buena proyección para los siguientes años.



Los **productos** ofrecidos por la Regional Casa de Bolsa son:

### Renta Fija

- Bonos Corporativos
- Bonos Financieros
- Bonos Públicos
- CDAs

### Renta Variable

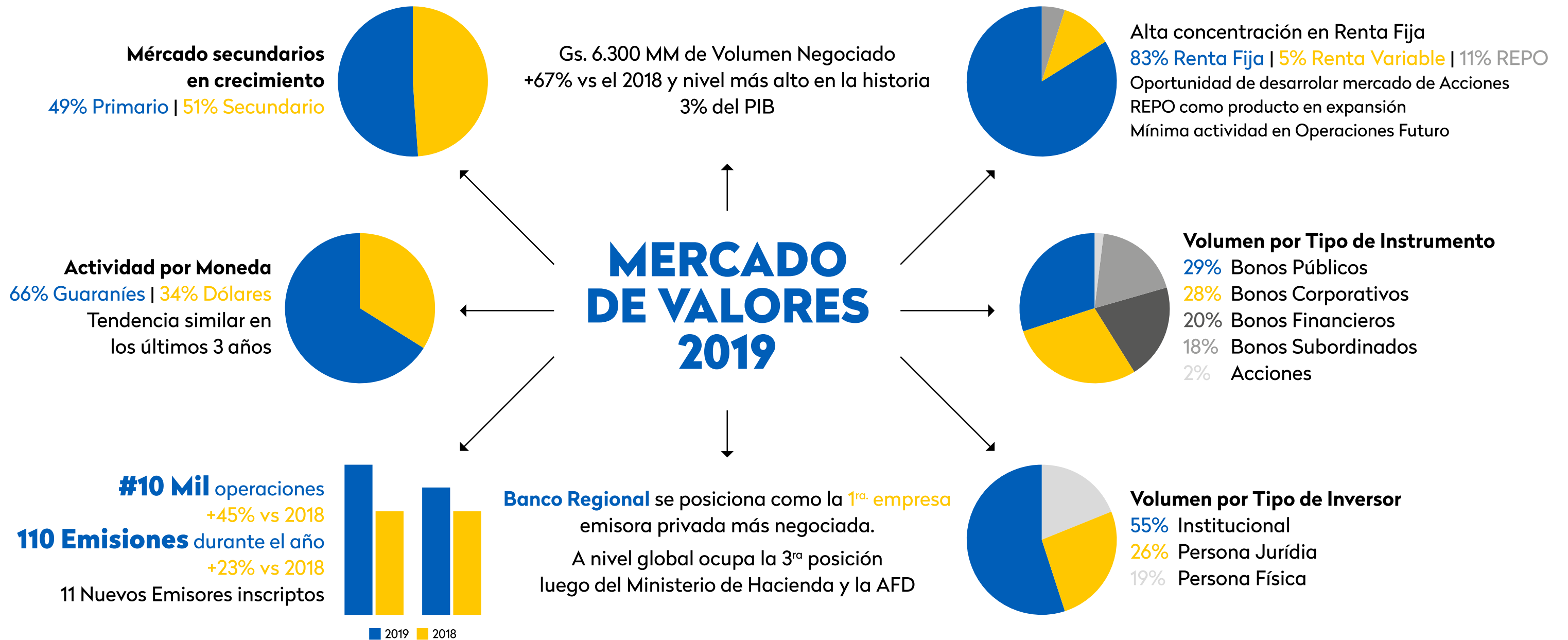
- Acciones Ordinarias y Preferidas

### Otros

- Operaciones de Reporto



## b. EL MERCADO DE VALORES EN EL 2019







*CAPÍTULO*

**MODELO DE  
NEGOCIO**

# MODELO DE NEGOCIO

## a. Filial | Integridad y Solvencia

Regional nace como la primera Casa de Bolsa con la figura de Filial en el Mercado de Valores, siendo el Banco accionista directo y total con el objetivo de brindar a la sociedad, y a través de ella a todo el mercado, transparencia, integridad y solvencia.



“

**BUSCAMOS HACER LLEGAR AL CLIENTE, LA MEJOR OPCIÓN DEL MERCADO HACIENDO QUE NUESTROS PROPIOS PRODUCTOS COMPITAN CON TODAS LAS ALTERNATIVAS DISPONIBLES.**

## b. Larrain Vial | Aliado de Vanguardia

Regional Casa de Bolsa cuenta como aliado estratégico a Larrain Vial, Casa de Bolsa Chilena con más de 80 años de experiencia, líder en mercado Latinoamericano con presencia en Estados Unidos, Colombia y Perú; Administra una cartera de inversión de más de USD. 27.800 millones de activos con más de 50.000 clientes y con un equipo de 800 colaboradores.

Esta alianza nos permite brindar a los clientes un servicio integral de asesoría financiera y gestión patrimonial con la asistencia del equipo de estrategia incorporando también el acceso a los mercados internacionales.



## c. Nuestro estilo de trabajo

Trabajamos de manera independiente complementando la oferta financiera a los clientes del Grupo Regional y poniendo a disposición toda la infraestructura a nuevos clientes con un alto grado de protección de la información brindando seguridad y construyendo confianza.

Al mismo tiempo trabajamos bajo la modalidad de una estructura que denominamos “arquitectura abierta” en donde buscamos hacer llegar al cliente, la mejor opción del mercado haciendo que nuestros propios productos compitan con todas las alternativas disponibles, seleccionando la óptima.



*CAPÍTULO*

**NUESTRO  
MAYOR VALOR**

# NUESTRO MAYOR VALOR

## a. Nuestros Clientes

Nos debemos a ellos, a sus necesidades y requerimientos; a sus objetivos y sus metas.

Queremos construir una relación que perdure en el tiempo basada en la confianza y la integridad poniendo a disposición de cada uno de ellos, nuestro trabajo profesional y nuestro vínculo personal.

Durante el 2019 hemos desarrollado 370 relaciones.

## c. Nuestro Accionista

El Banco Regional S.A.E.C.A. fue fundado en 1991 en la ciudad de Encarnación, donde actualmente se encuentra su Casa Matriz. Nació como un banco orientado al apoyo y la financiación del sector agropecuario. En el año 2008 se incorporó el Rabobank de Holanda como accionista. Actualmente, Regional es uno de los bancos sistémicos del mercado paraguayo, líder en agronegocios; combinando esa tradición con un enfoque más amplio, convirtiéndose en un banco universal que brinda servicios financieros a la comunidad de negocios del país; ofreciendo todos los productos y servicios, tanto a sus clientes del segmento Corporativo como a aquellos pertenecientes a la Banca de Personas y Pymes, Banca Minorista y Banca Privada; a través de su Banca Digital, 36 sucursales ubicadas en puntos estratégicos del territorio nacional, contact center y una fuerte presencia en redes sociales, aplicando el concepto de omnicanalidad de manera exitosa al negocio bancario.

## b. Nuestro Equipo de Colaboradores

Sin lugar a duda, unos de los desafíos mas importantes del 2019 ha sido la construcción del equipo de colaboradores. Un equipo que una a los mejores profesionales y que genere un ambiente de motivación y superación constante. Este equipo es el que hizo posible la implementación exitosa de este proyecto en su primer año.



<b>Viviana Trociuk</b>	<i>Presidente</i>
<b>Marcelo Prono</b>	<i>Vicepresidente y Gerente General</i>
<b>Karen Oleñik</b>	<i>Directora Comercial</i>
<b>Guillermo Céspedes</b>	<i>Síndico Titular</i>
<b>Fernando Lugo</b>	<i>Gerente de Finanzas Corporativas</i>
<b>Hugo Valinoti</b>	<i>Gerente de Mesa de Dinero y Operaciones</i>
<b>Adriana Filizzola</b>	<i>Gerente de Fondos de Inversión</i>
<b>María Teresa González</b>	<i>Oficial de Cumplimiento</i>
<b>Daniel Cardozo</b>	<i>Operador de Mesa y Responsable Operaciones</i>
<b>Sandra Quintana</b>	<i>Responsable de Back Office</i>
<b>Lorena Saldivar</b>	<i>Asesor Financiero Comercial</i>
<b>Ronaldo Báez</b>	<i>Asesor Financiero Comercial</i>
<b>Luana González</b>	<i>Asistente de Operaciones</i>
<b>Mónica Mazacotte</b>	<i>Asistente de Back Office</i>
<b>Richard Finegan</b>	<i>Asistente de Back Office y Operaciones</i>





*CAPÍTULO*

**RESULTADOS  
FINANCIEROS**

# INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

## INFORMACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

### 1. IDENTIFICACIÓN

Nombre o Razón social	Regional Casa de Bolsa S.A.
Registro CNV	Resolución N°85 E/18 del 3 de diciembre de 2018
Código Bolsa de Valores	027
Dirección oficina principal	Calle Papa Juan XXIII esq. Cecilio Da Silva número N° 1533
Teléfono	(021) 619 4901 – (021) 619 4917
E-mail	viviana.trociuk@regionalcasadebolsa.com.py
Sitio página Web	En desarrollo
Domicilio legal	Calle Papa Juan XXIII esq. Cecilio Da Silva número N° 1533

### 2. ANTECEDENTES DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD

Escritura N°   Fecha	N° 558   23 de agosto de 2018
Inscripción en el Registro Público	Matrícula N° 15.752, Serie Comercial, Folio N° 1 de fecha 28 de setiembre de 2018
Reforma de Estatutos	No aplicable
Escritura N°   Fecha	N° 30   13 de junio de 2019
Inscripción en el Registro Público	Matrícula N° 15.752, Serie Comercial, Folio N° 2 de fecha 2 de agosto de 2019

### 3. ADMINISTRACIÓN

CARGO	NOMBRE Y APELLIDO
Representante (s) Legal (es)	Mirtha Viviana Trociuk Pleva Marcelo Gabriel Prono Toñáñez
<b>Directorio</b>	
Presidente	Mirtha Viviana Trociuk Pleva
Vicepresidente	Marcelo Gabriel Prono Toñáñez
Director titular	Karen María Oleñik Memmel
Síndico titular	Guillermo Alexis Céspedes Mazur
Síndico suplente	María Inés Galeano Estigarribia
<b>Plana ejecutiva</b>	
Gerente General	Marcelo Gabriel Prono Toñáñez
Gerente Comercial	Karen María Oleñik Memmel
Gerente de Finanzas Corporativas	Fernando Javier Lugo Lopez
Gerente de Mesa de Dinero y Operaciones	Hugo Alberto Valinoti Lopez
Gerente de Fondos de Inversión	Adriana María Filizzola Serra
Oficial de Cumplimiento	María Teresa Gonzalez Fretes

#### 4. CAPITAL Y PROPIEDAD

Al 31 de diciembre de 2019, el capital social (de acuerdo con el artículo N° 5 de los estatutos sociales) es de Gs. 15.000.000.000, representado por 15.000 acciones de clase ordinaria de Gs. 1.000.000 cada una.

Capital emitido	Gs. 5.000.000.000
Capital suscrito	Gs. 5.000.000.000
Capital integrado	Gs. 5.000.000.000
Valor nominal de las acciones	Gs. 1.000.000

CAPITAL INTEGRADO							
N°	ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACIÓN DE CAPITAL INTEGRADO
1	Banco Regional S.A.E.C.A.	4.999	4.999	Nominativas	4.999	4.999.000.000	99,98%
2	José Gustavo Olmedo Sisul	1	1	Nominativas	1	1.000.000	0,02%

CAPITAL SUSCRITO							
N°	ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	CANTIDAD DE ACCIONES	CLASE	VOTO	MONTO	% DE PARTICIPACIÓN DE CAPITAL INTEGRADO
1	Banco Regional S.A.E.C.A.	4.999	4.999	Nominativas	4.999	4.999.000.000	99,98%
2	José Gustavo Olmedo Sisul	1	1	Nominativas	1	1.000.000	0,02%

#### 5. AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

5.1) Auditor Externo Independiente designado: Deloitte & Touche Paraguay

5.2) Número de Inscripción en el Registro de la CNV: AE 021

## 6. PERSONAS VINCULADAS

PERSONAS VINCULADAS	TIPO DE VÍNCULO
Mirtha Viviana Trociuk Pleva	Presidente
Marcelo Gabriel Prono Toñánez	Vicepresidente
Karen María Oleñik Memmel	Director
Guillermo Alexis Céspedes Mazur	Síndico
María Inés Galeano Estigarribia	Síndico suplente
Banco Regional S.A.E.C.A.	Sociedad controlante (*)

**(\*) Sociedad controlante:** Banco Regional S.A.E.C.A.

**Domicilio legal:** Carlos Antonio López N° 1348 entre Arq. Tomás Romero Pereira y 14 de mayo.

**Participación:** 99,98% de participación en el capital y en votos.

**Actividad principal:** Institución financiera.



# BALANCE GENERAL

al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico inicial finalizado el 31/12/2018  
(En Guaraníes)

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Disponibilidades (Nota 5.d)</b>	<b>5.138.599.543</b>	<b>1.344.228.771</b>	<b>Documentos y cuentas por pagar</b>	<b>1.350.059.986</b>	-
Caja	-	-	Acreedores por intermediación (nota 5.l)	1.286.287.844	-
Recaudaciones a depositar	-	-	Acreedores varios	63.772.142	-
Bancos	5.138.599.543	1.344.228.771	Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas	-	-
			Obligaciones por contratos de underwriting	-	-
<b>Inversiones temporarias (Nota 5.e.1)</b>	<b>9.195.859.634</b>	<b>2.911.324.383</b>	Obligaciones por administración de cartera	-	-
Títulos de renta variable	-	-			
Títulos de renta fija	4.933.821.300	2.900.000.000	<b>Prestamos financieros (Nota 5.k)</b>	<b>4.632.486.299</b>	-
Títulos de renta fija en reporto	4.235.876.035		Sobregiro en cuenta corriente	4.632.486.299	-
Intereses a cobrar por inversiones temporarias	26.162.299	11.324.383	Porción circulante de préstamos a largo plazo	-	-
Menos: Previsión por menor valor	-	-	Intereses a devengar	-	-
<b>Créditos (Nota 5.f)</b>	<b>180.175.495</b>	-			
Deudores por intermediación	28.598.469	-	<b>Provisiones</b>	<b>191.215.132</b>	<b>345.579</b>
Documentos y cuentas por cobrar	-	-	Impuesto a la renta a pagar (5.m)	96.802.558	-
Deudores varios	19.949.376	-	IVA a pagar	-	-
Menos: Previsión para incobrables	-	-	Retenciones de impuestos	61.633.203	-
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas	131.627.650	-	Aportes y retenciones a pagar	32.779.371	345.579
Menos: Previsión para cuentas a cobrar a personas y	-	-			
Empresas relacionadas	-	-			
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting	-	-			
			<b>Otros pasivos</b>	<b>4.284.552.309</b>	-
<b>Otros activos</b>	<b>139.100.166</b>	<b>207.597</b>	Préstamos de terceros	-	-
Otros activos corrientes (nota 5.j)	139.100.166	207.597	Dividendos a pagar en efectivo	-	-
			Otros pasivos corrientes (Nota 5.q)	42.084.069	-
			Deudas con terceros por operaciones de reporto (Nota 5.e.1)	4.242.468.240	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>14.653.734.838</b>	<b>4.255.760.751</b>	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.458.313.726</b>	<b>345.579</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
<b>Inversiones permanentes (Nota 5.e.2)</b>	<b>750.000.000</b>	<b>728.414.862</b>	<b>Cuentas a Pagar</b>	-	-
Títulos de renta variable	-	-	Obligaciones por contratos de underwriting	-	-
Títulos de renta fija LP	-	-	Acreedores por intermediación (nota 5.l)	-	-
Acción de la Bolsa de Valores	750.000.000	728.414.862	Obligaciones por administración de cartera	-	-
Menos: Previsión por menor valor	-	-	Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas	-	-
			Acreedores varios	-	-
<b>Créditos</b>	-	-			
Deudores por Intermediación	-	-	<b>Prestamos financieros (Nota 5.k)</b>	-	-
Deudores Varios	-	-	Préstamos en bancos	-	-
Créditos en Gestión de Cobro	-	-	Intereses a devengar	-	-
Menos: Previsión para incobrables	-	-			
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas relacionadas	-	-	<b>Provisiones</b>	-	-
Menos: Previsión para cuentas a cobrar a personas y	-	-	Previsión para indemnización	-	-
Empresas relacionadas	-	-	Otras contingencias	-	-
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting	-	-	Otros pasivos no corrientes	-	-
			<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bienes de uso (Nota 5.g)</b>	<b>15.775.540</b>	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.458.313.726</b>	<b>345.579</b>
(Depreciación Acumulada)	-	-			
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>Activo intangibles y Cargos diferidos (Nota 5.h )</b>	<b>673.031.827</b>	-	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (Según el estado de variación del Patrimonio neto)</b>	<b>5.634.228.479</b>	<b>4.983.830.034</b>
Licencia	4.974.714	-			
Marcas	8.000.000	-			
Gastos de desarrollo	-	-			
Software	631.113.702	-			
Gastos de constitución	57.764.419	-			
(Amortización Acumulada)	(28.821.008)	-			
<b>Otros activos no corrientes</b>	-	-			
Gastos no devengados	-	-			
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.438.807.367</b>	<b>728.414.862</b>			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.092.542.205</b>	<b>4.984.175.613</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.092.542.205</b>	<b>4.984.175.613</b>

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018
Cuenta de orden deudora	466.073.873.960	-	Cuenta de orden acreedora	466.073.873.960	-
Cuentas de contingencia deudora	-	-	Cuentas de contingencia acreedora	-	-

# ESTADO DE RESULTADOS

correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico inicial finalizado el 31/12/2018  
(En Guaraníes)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>	<b>4.673.706.756</b>	<b>8.118.904</b>
<b>Comisiones por operaciones en rueda</b>	<b>593.181.188</b>	-
Por intermediación de acciones en rueda	-	-
Por intermediación de renta fija en rueda	593.181.188	-
<b>Comisiones por operaciones fuera de rueda</b>	-	-
Por intermediación de acciones en rueda	-	-
Por intermediación de renta fija en rueda	-	-
<b>Comisiones por contratos de colocación primaria</b>	<b>1.646.866.686</b>	-
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	-	-
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	1.646.866.686	-
Ingresos por administración de cartera	-	-
Ingresos por custodia de valores	136.364	-
Ingresos por asesoría financiera	67.705.134	-
Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia	308.120.342	8.118.904
Ingresos por venta de cartera propia	449.784.421	-
Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas	-	-
Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas	-	-
Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles (Nota 5.v.2)	1.426.501.168	-
Otros Ingresos Operativos (Nota 5.v.3)	181.411.453	-
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>770.028.175</b>	<b>2.075.969</b>
Gastos por comisiones y servicios	391.097.390	-
Aranceles por negociación Bolsa de Valores	185.063.845	-
Otros gastos operativos (Nota 5.w)	193.866.940	2.075.969
<b>RESULTADO OPERATIVO BRUTO</b>	<b>3.903.678.581</b>	<b>6.042.935</b>
<b>GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN</b>	<b>809.388.325</b>	-
Publicidad y propaganda	69.142.478	-
Folletos e impresos	-	-
Otros gastos de comercialización (Nota 5.w)	740.245.847	-
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>2.307.683.653</b>	<b>21.955.717</b>
Servicios personales	2.400.000	-
Previsión, amortización y depreciaciones	7.235.870	21.585.138
Mantenimiento	-	-
Alquileres	83.398.788	-
Gastos generales	62.612.495	-
Seguros	7.381.819	-
Multas	212.435	-
Impuestos, tasas y contribuciones	188.865.026	-
Otros Gastos de Administración (Nota 5.w)	1.955.577.220	370.579
<b>RESULTADO OPERATIVO NETO</b>	<b>786.606.603</b>	<b>(15.912.781)</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 5.x)</b>	<b>15.865.824</b>	<b>(250.000)</b>
Otros Ingresos	21.585.139	-
Otros Egresos	5.719.315	250.000
<b>RESULTADOS FINANCIEROS (Nota 5.y)</b>	<b>(56.323.436)</b>	<b>(7.184)</b>
<b>Generados por activos</b>	<b>1.341.198.840</b>	-
Intereses cobrados	2.080.078	-
Diferencias de cambio	1.339.118.762	-
<b>Generados por pasivos</b>	<b>1.397.522.275</b>	<b>7.184</b>
Intereses pagados	86.281.096	-
Diferencias de cambio	1.311.241.179	7.184
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>1.052.012</b>	-
Ingresos extraordinarios (Nota 5.z)	1.052.012	-
Egresos extraordinarios	-	-
<b>AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	-	-
Ingresos	-	-
Egresos	-	-
<b>PERDIDA/UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>747.201.003</b>	<b>(16.169.966)</b>
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>96.802.558</b>	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>650.398.445</b>	<b>(16.169.966)</b>

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico inicial finalizado el 31/12/2018

(En Guaraníes)

	31/12/2019	31/12/2018
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ingreso de efectivo por comisiones y otros	4.626.323.482	-
Efectivo pagado a empleados	(991.036.498)	-
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(236.126.088)	-
<b>Total de Efectivo de las actividades operativas antes del cambio en los activos de operaciones</b>	<b>3.399.160.896</b>	<b>-</b>
<b>(Aumento) Disminución en los activos de operación</b>		
Fondos colocados a corto plazo	-	-
<b>Aumento (Disminución) en los pasivos operativos</b>		
Pagos a proveedores	(2.794.451.245)	(2.572.934)
<b>Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos</b>	<b>604.709.651</b>	<b>(2.572.934)</b>
Impuesto a la renta	-	-
<b>Efectivo neto de actividades de operación</b>	<b>604.709.651</b>	<b>(2.572.934)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Inversiones en otras empresas	-	(750.000.000)
Inversiones temporarias	-	-
Fondos con destino especial	-	-
Compra de Propiedad, planta y Equipo y Software	(654.889.242)	-
Adquisición de licencia Informática	(4.974.714)	-
Adquisición de acciones y títulos de deuda (Cartera Propia)	(731.129.004)	(2.903.205.479)
Intereses percibidos	-	-
Dividendos percibidos	-	-
<b>Efectivo neto (o usado) en actividades de inversión</b>	<b>(1.390.992.960)</b>	<b>(3.653.205.479)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Aportes de capital	-	5.000.000.000
Proveniente de préstamos y otras deudas	4.632.486.299	-
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(86.281.096)	-
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	34.448.878	7.184
<b>Efectivo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>4.580.654.081</b>	<b>5.000.007.184</b>
<b>Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>3.794.370.772</b>	<b>1.344.228.771</b>
<b>Efectivo y su equivalente al comienzo del período</b>	<b>1.344.228.771</b>	<b>-</b>
<b>Efectivo y su equivalente al cierre del período</b>	<b>5.138.599.543</b>	<b>1.344.228.771</b>

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros

# ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

correspondiente al 31/12/2019 presentado en forma comparativa con el ejercicio económico inicial finalizado el 31/12/2018

(En Guaraníes)

MOVIMIENTOS	CAPITAL			RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	31/12/2019	31/12/2018
Saldo al inicio del ejercicio 2019	-	-	5.000.000.000	-	-	-	-	-16.169.966		
Movimientos Subsecuentes	-	-	-	-	-	-	-16.169.966	16.169.966		
Transf. a dividendos a pagar	-	-	-	-	-	-	-	-		
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	650.398.445		
Total al 31/12/2019	-	-	5.000.000.000	-	-	-	-16.169.966	650.398.445	5.634.228.479	-
Total al 30/12/2018	-	-	5.000.000.000	-	-	-	-	-16.169.966	-	4.983.830.034

Las notas 1 a 12 que se acompañan forman parte integrante de los Estados Financieros



A large, dark blue, stylized number '5' is positioned on the left side of the page. It has a thick, blocky appearance with a circular cutout in the middle. The number is set against a solid blue background.

*CAPÍTULO*

**NOTAS A LOS  
ESTADOS  
CONTABLES**

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## DE REGIONAL CASA DE BOLSA S.A. AL 31/12/2019

### Presentadas en forma comparativa con el ejercicio económico inicial finalizado el 31/12/2018

#### Nota 1. Consideración de los estados financieros

Los estados contables (Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Variación del Patrimonio Neto) correspondientes al 31 de diciembre de 2019 serán considerados y aprobados por la Asamblea General de Accionistas en el ejercicio 2020.

Los estados contables (Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y Estado de Variación del Patrimonio Neto) correspondientes al 31 de diciembre de 2018 fueron considerados y aprobados por la Asamblea General de Accionistas mediante Acta de Asamblea N° 2 del 30 de abril de 2019.

#### Nota 2. Información básica de la empresa

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

Regional Casa de Bolsa S.A. fue constituida bajo la forma jurídica de sociedad anónima, el 23 de agosto de 2018 según Escritura Pública N° 558 e inscrita en el Registro Público de Comercio en el libro seccional respectivo y bajo el N° 1 y el folio N° 1 y siguiente de fecha 28 de setiembre de 2018. La Sociedad se halla regida por las disposiciones de sus Estatutos, las Normas Legales y Reglamentarias relativas a la Sociedad y al Código Civil. La duración inicial de la Sociedad es de noventa y nueve años. Modificado en fecha 13 de junio del 2019 según Escritura Pública N° 30.

Inscripta en los registros de la Comisión Nacional de Valores según Resolución 85 E/18 de fecha 3 de diciembre de 2018 y en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. según Resolución 1812/18 y 1827/18 de fecha 21 de diciembre de 2018.

La Sociedad tiene por objeto efectuar las siguientes operaciones:

- a. Comprar y vender valores por cuenta de terceros y por cuenta con recursos propios, en la bolsa o fuera de ella.
- b. Prestar asesoría en materia de valores y operaciones de bolsa, así como brindar a sus clientes un sistema de información y procesamiento de datos.
- c. Suscribir transitoriamente, con recursos propios, parte o la totalidad de emisiones primarias de valores.
- d. Promover el lanzamiento de emisiones de valores públicos y privados y facilitar su colocación.
- e. Actuar como representante de los obligacionistas
- f. Prestar servicios de administración de carteras y custodia de valores.
- g. Llevar el registro contable de valores de sus clientes con sujeción a lo establecido en la Ley de Mercado de Valores o en las reglamentaciones que dice la Comisión Nacional de Valores al efecto.
- h. Otorgar crédito, con sus propios recursos, únicamente con el objeto de facilitar la adquisición de valores por sus comitentes, estén o no inscriptos en una bolsa de valores y con la garantía de tales valores.
- i. Recibir créditos de empresas del sistema financiero para la realización de las actividades que le son propias.
- j. Efectuar todas las operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y previamente, por las reglas de carácter general autorice la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores que integra, y otras regulaciones internacionales que a criterio de la Sociedad correspondan aplicar.

## 2.2) Participación en otras empresas

Al cierre del ejercicio 2019 y 2018, Regional Casa de Bolsa S.A. posee una acción de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., que corresponde a un requisito para operar como casa de bolsa en el mercado paraguayo, de acuerdo con lo establecido en la Ley 5810/17 de Mercado de Valores. Ver Nota 3.2.b y Nota 4.

## Nota 3. Principales políticas y prácticas contables aplicadas

### 3.1) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores aplicables a casas de bolsa – ver adicionalmente Notas 3.1.c) y 4.

A continuación, se resumen las políticas de contabilidad más significativas aplicadas por la Sociedad:

#### a. Bases de contabilización

Los Estados Financieros se expresan en guaraníes y han sido preparados siguiendo los criterios de las normas con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores aplicables a casas de bolsa sobre la base de los costos históricos, excepto por el tratamiento asignado a los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera y a la inversión en acciones de BVPASA, tal como se expone en los apartados a. y c de la Nota 3.2, y no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre la situación patrimonial de la empresa, en los resultados de las operaciones y en sus flujos de efectivo en atención a que la corrección monetaria no constituye una práctica contable aplicada en Paraguay.

Según el índice de precios al consumidor (IPC) publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación en los años 2019 y 2018 fue de 2,8% y 3,2% respectivamente.

#### b. Información comparativa

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y la información complementaria relacionadas con ellos, se presentan en forma comparativa con los respectivos estados e información complementaria correspondiente al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre 2018.

Los presentes estados financieros incluyen los efectos de los cambios en criterios de valuación y presentación de inversiones derivados de la entrada en vigencia del Reglamento General del Mercado de Valores establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19. Ver adicionalmente la Nota 4 a los presentes estados financieros.

#### c. Uso de estimaciones

La preparación de los siguientes estados financieros requiere que el Directorio y la Gerencia de la Sociedad realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y contingentes a la fecha de cierre, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

## 3.2) Criterios de valuación

### a. Moneda extranjera

Las diferencias de cambio originadas por fluctuaciones en los tipos de cambio, producidos entre las fechas de concertación de las operaciones y su valuación al cierre del ejercicio, son reconocidas en resultados en el periodo en que ocurren.

### b. Inversiones temporales y permanentes:

- i. Títulos de deudas: Los títulos de deuda son reconocidos a su valor de incorporación más los intereses devengados a la fecha de cada ejercicio; cuando las inversiones incluyen cláusulas de ajuste, las mismas se ajustan en base al método de ajuste pactado. Cuando el valor de mercado de la inversión es menor a su costo, la diferencia se carga al resultado del ejercicio correspondiente. Los intereses generados por estos títulos son registrados en resultados conforme se devengan.
- ii. Acción de la Bolsa de Valores: se reconoce inicialmente a su valor de incorporación y posteriormente se actualiza conforme a las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores:
  - Al 31 de diciembre de 2019, según lo establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19, se mide al valor de mercado, siendo éste el último precio de transacción.

- Al 31 de diciembre de 2018, para la presentación a la CNV de los estados financieros de apertura, la valuación se ajustó al valor en libros de la acción según lo informado por la BVPASA, tal como era requerido por las disposiciones de la normativa entonces vigentes (Resolución CNV N° 950/06). Al respecto, para demostrar la uniformidad en términos comparativos, se han realizado reclasificaciones a los saldos iniciales del presente ejercicio. Ver adicionalmente Nota 4.

El incremento neto en el valor de las acciones tiene contrapartida en el Patrimonio neto, registrado en la cuenta Superávit por revaluación de acciones, mientras que la disminución se reconoce como pérdidas en el estado de resultados.

c. **Bienes de uso:**

Los bienes de uso se exponen a su costo revaluado, de acuerdo con la variación del IPC, deducidas las depreciaciones acumuladas sobre la base de tasas determinadas por la Ley 125/1991 y decretos reglamentarios, considerando los coeficientes de actualización suministrados a tal efecto por el Ministerio de Hacienda. El monto neto de la contrapartida del revalúo se expone en la cuenta “Reservas de Revalúo” del patrimonio neto de la Sociedad.

Las mejoras o adiciones son capitalizadas, mientras que los gastos de mantenimiento y/o reparaciones que no aumentan el valor de los bienes ni su vida útil, son imputados como gastos en el período en que se originan.

Las depreciaciones son computadas a partir del año siguiente al de incorporación al patrimonio de la Sociedad, mediante cargos a resultados sobre la base del sistema lineal, en los años estimados de vida útil, tal como se menciona en la nota 3.4. El valor residual de los bienes revaluados considerados en su conjunto no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio económico.

d. **Activos intangibles:**

Los bienes intangibles, íntegramente de vida útil definida, se exponen a su costo de

adquisición menos las correspondientes amortizaciones acumuladas al cierre de cada ejercicio. Las amortizaciones son calculadas por el método de línea recta considerando una vida útil de 48 meses, tal como se menciona en la nota 3.4.

### 3.3) Política de constitución de provisiones

A la fecha del presente informe, la Sociedad no cuenta con créditos atrasados de importes significativos que requiera una constitución de previsión de algún tipo.

### 3.4) Política de depreciaciones y amortizaciones

- **Bienes de uso:** Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada del bien, a partir del año siguiente de su incorporación al patrimonio de la Sociedad.
- **Cargos diferidos e Intangibles:** Las amortizaciones se calculan por el método de línea recta considerando una vida útil de 48 meses.

### 3.5) Política de reconocimiento de ingresos

- a. Intereses sobre títulos y otros valores: Los ingresos generados durante el ejercicio son registrados como conforme se devengan.
- b. Venta de títulos: Se reconoce como ingreso la diferencia de precio entre el valor de venta de un activo propio y el valor en libros a la fecha de transacción.

### 3.6) Base para la preparación del Estado de flujo de efectivo

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

Se consideraron dentro del concepto de efectivo y equivalentes a los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y, en caso de existir, las inversiones temporales asimilables a efectivo (de alta liquidez y con vencimiento originalmente pactado por un plazo menor a tres meses).

### 3.7) Normas aplicadas para la consolidación de estados financieros

No aplicable. Los presentes estados financieros no incluyen información consolidada.



#### Nota 4. Cambio de políticas y procedimientos de contabilidad

Durante el año 2019, se aprobó un nuevo reglamento general del mercado de valores y se derogaron varias normas anteriores. El título 3 “Casas de bolsa” del Reglamento General del Mercado de Valores establecido por la Resolución CNV CG N° 6/19 contiene disposiciones específicas que deben cumplir las casas de bolsa, y en su Anexo F se incluye un modelo de presentación de estados financieros.

Hasta marzo de 2019, se encontraba vigente la Resolución CNV N° 950/06 que reglamentaba las normas para la elaboración y presentación de estados contables de las Casas de Bolsa. En consecuencia, los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 se presentaron conforme a dicha Resolución.

Al respecto, tal como se menciona en la nota 3.1.b, para demostrar la uniformidad en términos comparativos de las inversiones en acciones de la BVPASA, los saldos iniciales del presente ejercicio han sido re-expresadas según se resume a continuación; esta re-expresión no afecta al total del activo, pasivo, patrimonio neto ni el resultado del ejercicio:

CONCEPTO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO NETO SIN RESULTADO DEL EJERCICIO	RESULTADO DEL EJERCICIO
<b>Cifras emitidas al 31.12.2018 (no auditados)</b>	<b>4.984.175.613</b>	<b>345.579</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>(16.169.966)</b>
Reclasificaciones en las inversiones:	-			
Acción de la Bolsa de Valores	410.117.553			
Gastos de constitución	(410.117.553)			
<b>Cifras re-expresadas al 31.12.2018</b>	<b>4.984.175.613</b>	<b>345.579</b>	<b>5.000.000.000</b>	<b>(16.169.966)</b>

Por otro lado, cabe añadir que, con relación a las normas dispuestas en el Reglamento General del Mercado de Valores referentes a las Condiciones de Patrimonio, Liquidez y Solvencia para Intermediarios de Valores, empezarán a regir para las Casas de Bolsa a partir del 1 de enero de 2020.

Excepto por lo mencionado más arriba, no se han registrado cambios en las políticas y procedimientos contables durante el ejercicio informado.

#### Nota 5. Criterios específicos de valuación

##### 5.a) Valuación en moneda extranjera

CONCEPTO	30/12/2019	31/12/2018
Tipo de Cambio - Comprador	6.442,33	5.960,14
Tipo de Cambio - Vendedor	6.463,95	5.960,94

**5.b) Posición en moneda extranjera**

Activos y pasivos en moneda extranjera

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	TIPO DE CAMBIO 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2019 (GS.)	TIPO DE CAMBIO 31/12/2018	SALDO AL 31/12/2018 (GS.) (*)
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
<b>Disponibilidades</b>						
Bancos	USD	246.656,02	6.442,33	1.589.039.477	5.960,14	-
<b>Inversiones temporarias</b>						
Bonos subordinados	USD	179.000,00	6.442,33	1.153.177.070	5.960,14	-
Certificados de Depósito de Ahorro	USD	210.000,00	6.442,33	1.352.889.300	5.960,14	-
Certificados de Depósito de Ahorro en reporto	USD	300.493,00	6.442,33	1.935.875.069	5.960,14	-
Bonos corporativos	USD	221.000,00	6.442,33	1.423.754.930	5.960,14	-
Intereses a cobrar	USD	2.407,91	6.442,33	15.512.542	5.960,14	-
<b>Créditos</b>						
Deudores por intermediación	USD	4.439,15	6.442,33	28.598.469	5.960,14	-
Deudores varios	USD	2.991,78	6.442,33	19.274.034	5.960,14	-
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
No aplicable	-	-	-	-	-	-
<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
<b>Documentos y cuentas por cobrar</b>						
Acreeedores por intermediación	USD	(150.000,0)	6.463,95	(969.592.500)	5.960,94	-
Acreeedores varios	USD	(1.609,6)	6.463,95	(10.404.503)	5.960,94	-
<b>Préstamos financieros</b>						

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	TIPO DE CAMBIO 31/12/2019	SALDO AL 31/12/2019 (GS.)	TIPO DE CAMBIO 31/12/2018	SALDO AL 31/12/2018 (GS.) (*)
Sobregiros en cuenta corriente	USD	(719.070,0)	6.442,33	(4.632.486.298)	5.960,94	-
<b>Otros pasivos</b>						
Otros pasivos corrientes	USD	(301.999,80)	6.463,95	(1.952.111.607)	5.960,94	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
No aplicable	-	-	-	-	-	-

(\*) Al cierre del ejercicio 2018 no se tienen saldos de activos y/o pasivos en moneda extranjera.

### 5.c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2019	MONTO AJUSTADO GS. AL 31/12/2019	TIPO DE CAMBIO AL 31/12/2018	MONTO AJUSTADO GS. AL 31/12/2018
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.442,33	1.208.072.084	5.960,14	-
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.463,95	131.046.678	5.960,94	-
<b>Total Ganancias por valuación en moneda extranjera</b>		<b>1.339.118.762</b>		<b>-</b>
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	6.442,33	(1.055.795.540)	5.960,14	-
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	6.463,95	(255.445.639)	5.960,94	7.184
<b>Total Pérdidas por valuación en moneda extranjera</b>		<b>(1.311.241.179)</b>		

## 5.d) Disponibilidades

El rubro disponibilidades está compuesto por las siguientes cuentas:

CUENTA	31/12/2019	31/12/2018
Banco Regional S.A.E.C.A.	5.015.078.519	1.344.228.771
Banco Itaú Paraguay S.A.	89.307.960	-
Banco Río S.A.	2.959.389	-
Citibank NA Sucursal Paraguay	11.983	-
Banco Continental S.A.E.C.A.	26.476.172	-
Banco GNB Paraguay S.A.	4.765.520	-
<b>Total</b>	<b>5.138.599.543</b>	<b>1.344.228.771</b>

## 5.e) Inversiones

### 5.e.1 - Inversiones temporarias y permanentes

Las inversiones se valúan al valor de incorporación, y en caso de corresponder, más sus intereses devengados, salvo las siguientes excepciones:

- las acciones de la Bolsa de Valores y Productos del Paraguay S.A., las que se valúan al valor de Mercado por esa Entidad al 31 de diciembre de 2019 y 2018 – ver Notas 3.2.b.(ii) y 4 a los presentes estados financieros.
- cuando el valor de mercado de la inversión resulta menor que el costo, en esos casos, la diferencia se cargaría resultado del periodo.
- cuando se trata de inversiones que incluyen una cláusula de ajuste, las mismas se ajustan con base al método de ajuste pactado, considerando igualmente lo dispuesto en el inciso b.

El incremento del valor de las inversiones a largo plazo se acredita a la cuenta Superávit por revaluación de acciones del patrimonio neto. Si se produce una disminución del valor de la inversión, la pérdida reconoce en el resultado del periodo, tal como se menciona en la Nota 3.2 b.

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR						INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO		VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIMONIO NETO
			GS	USD				
<b>INVERSIONES TEMPORARIAS</b>								
<b>Títulos de renta fija</b>								
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	BONOS	179	-	1.000	1.153.177.070	438.749.092.463	116.643.974.060	763.622.563.702
Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	BONOS	80	1.000.000	-	80.000.000	88.802.000.000	5.526.693.035	106.909.241.002
Sallustro & Cía. S.A.	BONOS	197	1.000.000	-	197.000.000	64.109.200.000	2.022.684.589	69.248.891.564
Sallustro & Cía. S.A.	BONOS	235	1.000.000	-	235.000.000	64.109.200.000	2.022.684.589	69.248.891.564
Kurosu & Cía. S.A.	BONOS	221	-	1.000	1.423.754.930	110.000.000.000	31.114.482.227	312.440.406.512
Banco Regional S.A.E.C.A	CDA	1	-	10.000	64.423.300	1.151.242.800.000	156.900.014.846	1.736.966.471.943
Banco Regional S.A.E.C.A	CDA	1	-	50.000	322.116.500	1.151.242.800.000	156.900.014.846	1.736.966.471.943
Banco Regional S.A.E.C.A	CDA	1	-	50.000	322.116.500	1.151.242.800.000	156.900.014.846	1.736.966.471.943
Banco Regional S.A.E.C.A	CDA	1	-	100.000	644.233.000	1.151.242.800.000	156.900.014.846	1.736.966.471.943
Banco Atlas S.A.	CDA	1	180.000.000	-	180.000.000	187.414.000.000	188.607.741.320	726.955.509.105
Tu Financiera S.A.E.C.A	CDA	1	50.000.000	-	50.000.000	31.546.000.000	23.745.456.084	105.728.825.578
Tu Financiera S.A.E.C.A	CDA	1	100.000.000	-	100.000.000	31.546.000.000	23.745.456.084	105.728.825.578
Tu Financiera S.A.E.C.A	CDA	1	50.000.000	-	50.000.000	31.546.000.000	23.745.456.084	105.728.825.578
Banco Regional S.A.E.C.A	CDA	1	11.000.000	-	11.000.000	1.151.242.800.000	156.900.014.846	1.736.966.471.943
Banco Visión S.A.E.C.A	CDA	1	101.000.000	-	101.000.000	399.038.301.862	31.221.647.658	619.488.778.777
<b>Total ejercicio actual</b>					<b>4.933.821.300</b>			
<b>Total ejercicio Anterior</b>					<b>2.900.000.000</b>			
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>								
BVPASA	ACCIÓN	1	750.000.000	-	750.000.000			
<b>Total ejercicio actual</b>					<b>750.000.000</b>			
<b>Total ejercicio anterior</b>					<b>728.414.862</b>			



CUENTAS	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR DE COTIZACIÓN
<b>Inversiones temporarias</b>				
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	1.153.177.070	1.153.177.070	6.442.330	6.454.242
Izaguirre Barrail Inversora S.A.E.C.A.	80.000.000	80.000.000	6.375.540	6.516.937
Sallustro & Cía. S.A.	197.000.000	197.000.000	1.000.000	1.009.438
Sallustro & Cía. S.A.	235.000.000	235.000.000	1.000.000	1.024.130
Kurosu & Cía. S.A.	1.423.754.930	1.423.754.930	6.442.330	6.484.250
Banco Regional S.A.E.C.A	64.423.300	64.423.300	64.423.300	64.846.905
Banco Regional S.A.E.C.A	322.116.500	322.116.500	322.116.500	326.601.862
Banco Regional S.A.E.C.A	322.116.500	322.116.500	322.116.500	326.601.862
Banco Regional S.A.E.C.A	644.233.000	644.233.000	644.233.000	645.645.018
Banco Atlas S.A.	180.000.000	180.000.000	180.000.000	182.937.686
Tu Financiera S.A.E.C.A	50.000.000	50.000.000	50.000.000	51.171.233
Tu Financiera S.A.E.C.A	100.000.000	100.000.000	100.000.000	101.327.397
Tu Financiera S.A.E.C.A	50.000.000	50.000.000	50.000.000	50.702.740
Banco Regional S.A.E.C.A	11.000.000	11.000.000	11.000.000	11.402.630
Banco Visión S.A.E.C.A	101.000.000	101.000.000	101.000.000	101.132.822
<b>Total ejercicio actual</b>		<b>4.933.821.300</b>	<b>-</b>	<b>1.883.859.152</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>		<b>2.900.000.000</b>		
<b>Inversiones No Corrientes</b>				
N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Total ejercicio actual</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Títulos de renta fija en reporto:**

CONCEPTO	31/12/2019	31/12//2018
<b>Operaciones de reporto - Venta</b>		
Inversiones propias sujetas a reporto	4.232.699.000	-
Intereses por cobrar por inversiones sujetas a reporto	3.177.035	-
<b>Total Inversiones propias sujetas a reporto (deudores) - Activo</b>	<b>4.235.876.035</b>	<b>-</b>
Deuda a terceros por operaciones de reporto	4.239.185.000	-
Diferencia de precio por operaciones de reporto	3.283.240	-
<b>Total Deuda a terceros por operaciones de reporto (Acreedores) - Pasivo</b>	<b>4.242.468.240</b>	<b>-</b>

**5.e.2- Inversiones permanentes**

Las inversiones permanentes se componen como sigue:

ACCIÓN DE LA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A.		
CANTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR DE MERCADO
1	200.000.000	750.000.000
<b>Total ejercicio actual</b>		<b>750.000.000</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>		<b>728.414.862</b>

**5.f) Créditos****5.f. 1) Deudores por intermediación**

El saldo de deudores por intermediación es como sigue:

DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN		
CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Cientes por Operaciones - Gs.	-	-
Cientes por Operaciones – USD	28.598.469	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>28.598.469</b>	<b>-</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**5.f.2) Documentos y cuentas por probar:**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no cuenta con documentos y cuentas por cobrar.

**5.f.3) Deudores varios:**

DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN		
CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Intereses a cobrar - Gs.	675.342	-
Intereses a cobrar - USD	19.274.034	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>19.949.376</b>	<b>-</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**5.f.4) Derechos sobre títulos por contratos de underwriting:**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad no cuenta con derechos sobre títulos por contratos de underwriting.



**5.h) Activos intangibles y cargos diferidos**

El movimiento de los activos intangibles y cargos diferidos es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS/BAJAS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>				
Licencias informáticas	-	4.974.714	-	4.974.714
Marcas	-	8.000.000	-	8.000.000
Software	-	622.033.558	-	622.033.558
Hardware	-	9.080.144	-	9.080.144
<b>Total ejercicio actual</b>	-	<b>644.088.416</b>	-	<b>644.088.416</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	-	-	-	-
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>				
Gastos de constitución	410.117.553	36.179.280	(7.235.870)	439.060.963
Reclasificaciones	-	(410.117.552)	-	(410.117.552)
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>410.117.553</b>	<b>(373.938.272)</b>	<b>(7.235.870)</b>	<b>28.943.411</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	-	<b>431.702.691</b>	<b>(21.585.138)</b>	<b>410.117.553</b>

**5.j) Otros activos corrientes y no corrientes**

Los otros activos corrientes y no corrientes se componen como sigue:

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
IVA - Crédito Fiscal	109.907.896	207.597
Retenciones IVA	11.288.580	-
Pagos no aplicados	17.653.690	-
Anticipos a proveedores	250.000	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>139.100.166</b>	-
<b>Total ejercicio anterior</b>	-	<b>207.597</b>



**5.k) Préstamos financieros**

INSTITUCIÓN	CORTO PLAZO (GS.)	LARGO PLAZO (GS.)
Sobregiros en cuenta corriente		-
Banco Regional S.A.E.C.A.	4.632.486.299	
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>4.632.486.299</b>	<b>-</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**5.l) Acreedores por intermediación**

CONCEPTO	CORTO PLAZO (GS.)	LARGO PLAZO (GS.)
Depósitos de clientes Gs.	315.485.828	-
Depósitos de clientes USD	969.592.500	-
Anticipos de clientes	1.209.516	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>1.286.287.844</b>	<b>-</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**5.m) Provisiones**

CONCEPTO	CORTO PLAZO (GS.)	LARGO PLAZO (GS.)
Impuesto a la renta a pagar	96.802.558	-
Retenciones a pagar	61.633.203	-
Aportes y retenciones a pagar	32.779.371	345.579
<b>Total ejercicio Actual</b>	<b>191.215.132</b>	<b>-</b>
<b>Total Ejercicio Anterior</b>	<b>-</b>	<b>345.579</b>

**5.n) Administración de cartera**

No aplicable. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no cuenta con saldos en cartera.

**5.o) Cuentas por pagar a personas y empresas relacionadas**

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	31/12/2019	31/12/2018
Banco Regional S.A.E.C.A. (*)	Accionista	Sobregiro en cuenta Corriente	1 día	N/A	4.632.486.299	-
<b>Totales:</b>	-	-	-	-	4.632.486.299	-

(\*) El importe correspondiente al sobregiro en cuenta corriente, en el balance general se encuentra expuesto en el rubro de préstamos financieros

**5.p) Obligaciones por contrato de underwriting**

No Aplicable. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no cuenta con obligaciones por contrato de underwriting.

**5.q) Otros pasivos corrientes y no corrientes**

CONCEPTO	CORRIENTE (GS.)	NO CORRIENTE (GS.)
Honorarios a pagar	18.286.636	-
Otros pasivos	10.866.745	-
Fondo de garantía BVPASA	12.930.688	-
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>42.084.069</b>	-
<b>Total ejercicio anterior</b>	-	-

**5.r) Saldos y transacciones con partes relacionadas**

NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS	
			31/12/2019	31/12/2018
Banco Regional S.A.E.C.A	Accionista	Efectivo	5.130.862.651	1.344.228.771
Banco Regional S.A.E.C.A	Accionista	CDA	1.363.889.300	1.500.000.000
Banco Regional S.A.E.C.A	Accionista	Intereses CDA	1.235.452	1.109.589
Regional AFPISA	Accionista	Gastos a recuperar	131.627.650	-
Banco Regional S.A.E.C.A	Accionista	Sobregiro	(4.632.486.298)	-
<b>Totales:</b>			<b>1.995.128.755</b>	<b>2.845.338.360</b>

**5.s) Resultado con empresas vinculadas**

El resultado por operaciones con empresas y personas vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

PERSONA O EMPRESA VINCULADA	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS
Banco Regional S.A.E.C.A	1.504.511.280	432.539.932
<b>Total ejercicio actual</b>	<b>1.504.511.280</b>	<b>432.539.932</b>
<b>Total ejercicio anterior</b>	<b>-</b>	<b>250.000</b>

**5.t) Patrimonio neto**

El movimiento del patrimonio neto de la Sociedad es el siguiente:

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO (GS.)	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO (GS.)
Capital integrado	5.000.000.000	-	-	5.000.000.000
Aportes no capitalizados	-	-	-	-
Reservas	-	-	-	-
Resultados acumulados	(16.169.966)	-	-	(16.169.966)
Resultados del ejercicio	-	650.398.445	-	650.398.445
<b>TOTAL</b>	<b>4.983.830.034</b>	<b>650.398.445</b>	<b>-</b>	<b>5.634.228.479</b>

**5.u) Previsiones**

No aplicable. Los presentes estados financieros no incluyen provisiones.

**5.v) Ingresos Operativos****5.v.1 - Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas**

Ver nota 5r.

**5.v.2 - Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles**

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Comisiones por intermediación	(11.446.787)	-
Spread	(1.415.054.381)	-
<b>Totales</b>	<b>(1.426.501.168)</b>	<b>-</b>

**5.v.3 - Otros ingresos operativos**

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Aranceles BVPASA	98.384.058	-
Underwriting	60.000.000	-
Fondo de garantía	21.999.797	-
Otros servicios	1.027.598	-
<b>Totales</b>	<b>181.411.453</b>	<b>-</b>

**5.w) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración**

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
<b>Otros Gastos Operativos</b>		
Pérdida por compra de inversiones	129.597.133	-
Fondo de Garantía BVPASA	32.959.171	-
Pérdida por venta de inversiones	12.744.444	-
Aranceles - CNV	2.437.560	2.075.969
Premios Devengados por Reporto	3.197.944	-
<b>Total</b>	<b>193.866.940</b>	<b>2.075.969</b>
<b>Otros gastos de comercialización</b>		
Servicio de asesoría	552.764.347	-
Comisiones pagadas	113.738.541	-
Gastos de representación	59.909.170	-
Gastos de movilidad	13.833.789	-
<b>Total</b>	<b>740.245.847</b>	<b>-</b>
<b>Otros gastos de administración</b>		
Sueldos y Jornales	794.726.666	-
Otras remuneraciones y dietas	459.076.464	-
Honorarios profesionales	324.171.331	-
Aporte Patronal IPS	155.778.752	345.579
Aguinaldos	78.676.137	-
Gastos no deducibles	41.695.204	25.000
Gastos legales	19.051.225	-
Gastos de Escribanía	13.569.193	-
Gastos de informática	12.963.917	-



CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
Gastos de desarrollo	17.842.500	-
Impresos y formularios	9.166.365	-
Courier y encomiendas	9.388.602	-
Capacitación y entrenamiento	9.286.120	-
IVA Gasto	2.274.162	-
Gastos de telefonía	2.073.233	-
Cuotas y Suscripciones	3.245.563	-
Otros gastos	1.127.976	-
Donaciones	1.463.810	-
<b>Total</b>	<b>1.955.577.220</b>	<b>370.579</b>

### 5.x) Otros ingresos y egresos

CONCEPTO	31/12/2019	31/12/2018
<b>Otros ingresos</b>		
Resultado por actualización del valor de activos	21.585.139	-
<b>Total</b>	<b>21.585.139</b>	<b>-</b>
<b>Otros egresos</b>		
Gastos Bancarios	5.719.315	250.000
<b>Total</b>	<b>5.719.315</b>	<b>250.000</b>

**5.y) Resultados financieros**

<b>GENERADOS POR ACTIVOS</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Intereses ganados	2.080.078	-
Diferencias de cambio	1.339.118.762	-
<b>Totales</b>	<b>1.341.198.840</b>	<b>-</b>

<b>GENERADOS POR PASIVOS</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Intereses pagados por sobregiros	(86.281.096)	-
Diferencias de cambio	(1.311.241.179)	(7.184)
<b>Totales</b>	<b>(1.397.522.275)</b>	<b>(7.184)</b>
<b>Resultados financieros netos</b>	<b>(56.323.435)</b>	<b>(7.184)</b>

**5.z) Resultados extraordinarios**

<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Ingresos varios	1.052.012	-
<b>Totales</b>	<b>1.052.012</b>	<b>-</b>

**5.a.a) Impuesto a la renta**

Las operaciones de la Sociedad, en general, están gravadas por el impuesto a la renta de actividades comerciales, industriales y de servicios (IRACIS) a la tasa general del 10%. De acuerdo con las disposiciones de la Ley 125/91, modificada por la Ley 2421/04, la distribución de utilidades en efectivo está gravada a la tasa adicional del 5%.

La distribución de utilidades a accionistas domiciliados en el exterior está sujeta a una retención del 15% en concepto de impuesto a la renta. El impuesto a la renta determinado es el siguiente:

DESCRIPCIÓN	31/12/2019	31/12/2018
Resultado antes de impuesto	747.201.003	(16.169.966)
Más gastos no deducibles	220.824.573	-
Renta Neta Imponible	968.025.576	(16.169.966)
Tasa del impuesto	10%	10%
<b>Total de gasto por Impuesto a la Renta</b>	<b>96.802.558</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2018, no existe cargo por impuesto a la renta debido a que el resultado contable y el fiscal arrojan pérdida.

Ver adicionalmente nota 12 a los presentes estados financieros.

## Nota 6. Información referente a Contingencias y Compromisos

### 6.a) Compromisos directos

La Sociedad no cuenta con garantías otorgadas que impliquen activos comprometidos a la fecha de cierre de los estados financieros a excepción de lo mencionado en la nota 8.

### 6.b) Contingencias legales

La Sociedad no cuenta con contingencias legales a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

### 6.c) Garantías constituidas

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene constituida como garantía una póliza de caución, con vigencia desde el 14/11/2018 al 14/11/2019, por un monto de Gs.530.000.000.- (Guaraníes quinientos treinta millones), emitida por Regional S.A. de Seguros según póliza N° 623; de acuerdo a lo previsto en los artículos 113 y 114 de la Resolución 763/04.

Al 31 de diciembre de 2019, la póliza fue renovada en fecha 31/10/2019, con vigencia desde el 15/11/2019 al 14/11/2020, por un monto de Gs.530.000.000. (guaraníes quinientos treinta millones), según póliza N° 792. De acuerdo con lo previsto en la Resolución CNV CG N° 1/20019 Y N° 6/2019.

## Nota 7. Hechos posteriores al cierre del ejercicio

Como es de conocimiento general, la aparición del Coronavirus COVID-19 en China en diciembre de 2019 y su expansión global a un gran número de países, ha motivado que el brote viral haya sido calificado como una pandemia por la Organización Mundial de la Salud desde el pasado 11 de marzo.

Los impactos económicos y las consecuencias para las operaciones de las empresas son inciertas y van a depender en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados.

En el caso particular de la Sociedad, la gerencia y el directorio de la misma han replanteado los principales lineamientos del plan para el ejercicio 2020 centrando los esfuerzos en tres ejes fundamentales relacionados a mantener la liquidez, gestionar adecuadamente el riesgo de las contrapartes y de los instrumentos de inversión y evitar la erosión del capital. Como consecuencia del brote de coronavirus, y de las medidas de aislamiento adoptadas por el gobierno nacional, si bien se ha generado una desaceleración económica y una disminución del consumo y la inversión, la gerencia y el directorio de la Sociedad estiman que el impacto contemplado en las operaciones de la misma, así como en su desempeño financiero se encuentran dentro de parámetros manejables para mantener sus operaciones como casa de bolsa.

Adicionalmente, entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de presentación de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que no hayan sido adecuadamente revelados en las presentes notas. Asimismo, no han sucedido hechos posteriores que afecten la estructura patrimonial, los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existe la siguiente limitación:

- Restricción de la posesión de la acción en BVPASA para operar como casa de bolsa.

## Nota 9. Cambio contables

Ver nota 4.

## Nota 10. Restricciones para distribución de utilidades

- a. De acuerdo con la legislación vigente las sociedades por acciones, deben constituir una reserva legal no menor al 5% de las utilidades netas del ejercicio, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito.
- b. El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de los bienes de uso, solo podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

- c. De acuerdo con el régimen tributario establecido por la Ley N° 125/91 y sus modificaciones, las utilidades distribuidas en efectivo se hallan gravadas a una tasa del 5% en concepto de Impuesto a la Renta.
- d. De acuerdo con la Ley N° 125/91 que establece el régimen tributario, las utilidades obtenidas y remesadas a beneficiarios radicados en el exterior se hallan sujetas a una retención del 15% en concepto de Impuesto a la Renta.

### Nota 11. Sanciones

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, no existen sanciones de ninguna naturaleza que la Comisión Nacional de Valores u otras instituciones fiscalizadoras hayan impuesto a la Sociedad.

### Nota 12: Otros asuntos relevantes

- a. Modificación de la legislación tributaria

Con fecha 25 de septiembre de 2019 se promulgó la Ley N° 6380/19 “De Modernización y Simplificación del Sistema Tributario Nacional”, con vigencia a partir del 1 de enero de 2020, la cual básicamente plantea el siguiente esquema de imposición:

- Impuesto a la Renta Empresarial (IRE), sucesor del Impuesto a la Renta de las Actividades Comerciales, Industriales y de Servicios (IRACIS), Impuesto sobre Renta de Actividades Agropecuarias (IRAGRO), e Impuesto a la Renta del Pequeño Contribuyente (IRPC), con las mismas tasas de imposición del 10%.
- Impuesto a los Dividendos y Utilidades (IDU), que gravará las utilidades, dividendos o rendimientos cobrados en carácter de accionista de una sociedad constituida en el país. No estarán alcanzadas por el IDU, las utilidades destinadas a la cuenta de reserva legal, a reservas facultativas o a capitalización, salvo en caso de darse un rescate de capital, en cuyo caso, las utilidades destinadas a algunos de los destinos mencionados, estarán gravados por el IDU. Este impuesto se aplica por la vía de la retención, siendo el agente designado las entidades pagadoras de las utilidades y dividendos. Las tasas a aplicarse serán las siguientes: 8% si el que percibe los dividendos, utilidades o rendimientos es una persona física, jurídica u otro tipo de entidad residente en el país; y 15% siempre

y cuando, el perceptor sea una entidad, persona física o jurídica no residente en el país, inclusive los obtenidos por la casa matriz del exterior, es decir, la casa matriz de las sucursales establecidas en el país. La Ley N° 6380/19 establece disposiciones especiales relacionadas a utilidades acumuladas antes la vigencia de la misma que no hayan sido capitalizadas.

- Impuesto a los No Residentes (INR): la Ley N° 6380/19 pone en vigencia un impuesto a ser aplicable a los No Residentes en el país, y que gravará todas las rentas, ganancias o beneficios obtenidos por personas físicas, jurídicas y otro tipo de entidades que no tengan residencia en Paraguay. Un punto importante es que el caso de la determinación de si la renta es de fuente paraguaya, se establece por cada tipo de servicio. En general, la tasa del INR se establece en 15% que se aplicará sobre el valor de la renta neta establecida.
- Impuesto al Valor Agregado (IVA): en materia de IVA, no se prevén cambios significativos en lo que respecta a las operaciones que realiza la Sociedad. En cuanto a las tasas para los productos y servicios no existen variaciones. El sistema de liquidación del impuesto no tendrá modificaciones, se mantiene la regla de compensación del IVA Débito Fiscal con el IVA Crédito Fiscal.
- Normas de valoración entre partes relacionadas (Precios de Transferencia): a partir del año 2021, los contribuyentes que realizan operaciones con partes relacionadas residentes en el país y en el extranjero, deben obtener y mantener un Estudio Técnico que incluya la documentación de respaldo con la que demuestren que el monto de sus ingresos y deducciones fueron valuados a precios o contraprestaciones hechas entre partes independientes, que debe contener ciertos datos.

En opinión de la Dirección y la Gerencia de la Sociedad, la aplicación del nuevo marco tributario no generará un efecto significativo en la Sociedad.





*CAPÍTULO*

**DICTAMEN DE  
AUDITORIA**

# Deloitte.

Deloitte & Touche - Paraguay  
Auda, Brasia 767  
Asunción, Paraguay

Tel: +(595) 21 237 5000  
www.deloitte.com/par

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de  
**Regional Casa de Bolsa Sociedad Anónima**  
Asunción, Paraguay

### 1. Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Regional Casa de Bolsa Sociedad Anónima** (en adelante, mencionada indistintamente como "Regional Casa de Bolsa S.A." o "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2019, el estado de resultados, el estado de variación del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 12 (la nota 3 describe las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos).

### 2. Responsabilidad del Directorio y de la Gerencia de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas establecidas por la Comisión Nacional de Valores aplicables a casas de bolsa, como así también del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

### 3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de acuerdo con las Normas de Auditoría vigentes en Paraguay emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y con las normas básicas para la auditoría externa de estados financieros establecidas por la Comisión Nacional de Valores. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Sociedad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el

Directorio y la Gerencia de la Entidad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### 4. Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **Regional Casa de Bolsa S.A.** al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados, la variación de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de información financiera emitidas por la Comisión Nacional de Valores aplicables a casas de bolsa.

### 5. Énfasis en un aspecto que no afecta la opinión

Sin modificar nuestra opinión, queremos enfatizar que, tal como la Sociedad expone en la nota 4 a los estados financieros adjuntos, la misma ha re-expresado las cifras del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 para que sean comparables con las del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 en base a las disposiciones del nuevo reglamento (Resolución CNV SG N°6/2019) que modifica el modelo contable vigente hasta marzo de 2019 establecido por la Resolución CNV N° 950/06, actualmente derogada.

### 6. Otras cuestiones

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 que se presentan en forma comparativa no fueron auditados.

Asunción, 5 de mayo de 2020

**Deloitte & Touche - Paraguay**  
Registro CNV N° AE 021

**Ana Lía Simancas**  
Socia

© 2020 Deloitte & Touche Paraguay

Deloitte se refiere a uno o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), o red de firmas miembros, o sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembros son entidades jurídicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (operando comercialmente como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL, y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/dtlnet](http://www.deloitte.com/dtlnet).

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el nombre de compañía DTTL000, con domicilio legal en 100 Broad Street, 1 Little New Street, London, EC4A 3DF, United Kingdom.

**Regional**  
  
**CASA DE BOLSA**