



CADIEM Casa de Bolsa S.A.

**Informe dirigido al Directorio referente a la Auditoría de
los Estados Financieros correspondientes al año terminado
el 31 de diciembre de 2016**

BCA
Benítez Cotas & Asociados
Auditores, Asesores & Consultores
Corresponsal en el Paraguay de
KPMG International Cooperative
("KPMG International")
22 de marzo de 2017
Este informe contiene 24 páginas



Dictamen de los Auditores Independientes

Señores del Directorio de
CADIEM Casa de Bolsa S.A.
Presente

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de CADIEM Casa de Bolsa S.A., en adelante "la entidad", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes, otras notas aclaratorias y anexo.

Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros

La Dirección de la entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Dirección, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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



BENITEZ CODAS & ASOCIADOS

Audidores, Asesores & Consultores

Corresponsal en el Paraguay de

KPMG International Cooperative ("KPMG International")

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de CADIEM Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

Asunción, 22 de marzo de 2017

BCA – Benítez Codas & Asociados
Registro de Auditores Externos "CNV" N° 015

Javier Benítez Duarte
Socio

INFORMACION GENERAL DE LA ENTIDAD

Correspondientes al período anual N° 10 del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016							
Identificación		CADIEM Casa de Bolsa S.A., R.U.C. :80026712-5 (Compra y Venta de Valores - Asesoria en Materia de Valores) Teniente Vera 1340 c/ Senador Long Asunción- Paraguay					
Antecedentes de la Constitución de la Sociedad y Reformas Estatutarias		Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 03, Sección C, Folio 28 y siguientes en fecha 07.01.04, por Escritura Pública No. 334 del 12.11.2003, pasada ante la Escribana Katia Ayala Raffi. Modificación de Estatutos: Primera modificación: En el Registro Público de Comercio No.291, Serie E, Folio 2581 y sgtes, por Escritura Pública No. 1 del 02.01.2007, Folio 2 y sgtes, pasada por el Escribano Luis Enrique Peroni. Segunda modificación: En el Registro Público de Comercio Número 688, Serie G, folio 5942 del 23/12/2011. Habilitada por Resolución número 754/04 de la Comisión Nacional de Valores lleva la nomenclatura CB (Casa de Bolsa) seguido de la numeración 017, de fecha 19.01.2004, y por Resolución 524/04 de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.					
Administración		Presidente: Elías Gelay Vice- Presidente: César Paredes Director Titular: Liliana Meza					
Capital y Propiedad							
TITULOS G.	CANTIDAD DE TITULOS	TIPO	CLASES	N° DE VOTOS	PROPIEDAD	CAPITAL	
						SUSCRITO G.	INTEGRADO G.
1.000.000	1.000	Nominativa	Ordinaria VM	5.000	Gloria Ayala	1.000.000.000	1.000.000.000
1.000.000	1.000	Nominativa	Ordinaria VM	5.000	César Paredes	1.000.000.000	1.000.000.000
1.000.000	1.000	Nominativa	Ordinaria VM	5.000	Liliana Meza	1.000.000.000	1.000.000.000
1.000.000	1.000	Nominativa	Ordinaria VM	5.000	Elías Gelay	1.000.000.000	1.000.000.000
1.000.000	2.676	Nominativa	Ordinaria S	2.676	Varios	4.000.000.000	2.676.000.000
1.000.000	2.000	Nominativa	Preferida A	-	Varios	2.000.000.000	2.000.000.000
1.000.000	2.000	Nominativa	Preferida B	-	Varios	2.000.000.000	2.000.000.000
	10.676					12.000.000.000	10.676.000.000
Audidores Externos				BCA – Benítez Codas & Asociados Registro AE N° 015 - CNV			
Empresas Relacionadas				Cadiem Administradora de Fondos Mutuos SA			

Sólo para certificación

Econ. Elías Gelay
Presidente

Lic. Myriam Silva
Contadora

Lic. Juana Galeano
Síndica

Balance General al 31 de diciembre de 2016

(en Guaraníes)

	Nota	Dic-16	Dic-15
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	9.072.639.799	4.738.798.526
Créditos	4	495.704.276	327.378.037
Inversiones temporarias	5	13.286.953.029	22.890.249.449
Otros créditos	6	224.783.165	101.960.792
Total Activo Corriente		23.080.080.269	28.058.386.804
Activo No Corriente			
Bienes de uso e intangibles	Anexo	353.103.209	365.541.749
Inversiones permanentes	7	3.021.144.186	2.583.400.420
Total Activo No Corriente		3.374.247.395	2.948.942.169
TOTAL ACTIVO		26.454.327.664	31.007.328.973
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Acreedores por intermediación	8	1.935.878.287	2.092.756.532
Deudas Financieras	9	9.452.463.100	17.270.242.745
Deudas diversas	10	213.471.241	315.923.100
Total Pasivo Corriente		11.601.812.628	19.678.922.377
TOTAL PASIVO		11.601.812.628	19.678.922.377
PATRIMONIO			
Capital	17.1	10.676.000.000	8.000.000.000
Utilidad por valuación de acciones		217.879.526	163.715.413
Reserva de revalúo		61.833.806	47.342.287
Reserva legal		404.241.345	261.446.211
Resultados del año		3.492.560.359	2.855.902.685
TOTAL PATRIMONIO		14.852.515.036	11.328.406.596
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		26.454.327.664	31.007.328.973
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en custodia física - Gs		84.495.627.820	56.052.607.077
Valores en custodia física - US\$		3.121.981	

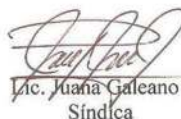
El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

Sólo para identificación

BCA


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(en Guaraníes)

	<u>Nota</u>	<u>Dic-16</u>	<u>Dic-15</u>
INGRESOS OPERATIVOS			
Ingresos por servicios prestados	11	5.298.318.477	4.832.092.528
Ingresos en la negociación por títulos de valores	12	3.419.984.274	3.034.586.088
Costos por servicios	13	(5.337.620.587)	(4.495.461.278)
RESULTADO BRUTO		3.380.682.164	3.371.217.338
Gastos de administración y ventas	14	(212.106.904)	(343.816.106)
RESULTADOS DIVERSOS			
Resultado de inversiones en asociadas		388.764.660	-
Otros ingresos/gastos		208.492.787	25.600.000
		597.257.447	25.600.000
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio		25.502.835	153.990.817
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.791.335.542	3.206.992.049
IMPUESTO A LA RENTA		(298.775.183)	(351.089.364)
RESULTADO NETO		3.492.560.359	2.855.902.685

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.




Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(en Guaraníes)**

Saldo al 31 de diciembre de 2014

Anticipo para integración de acciones
Integración de capital
Utilidad por valuación de acciones
Revalúo del año
Constitución del año
Reserva legal
Distribución de dividendos
Resultado del año

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Anticipo para integración de acciones
Integración de capital
Utilidad por valuación de acciones
Revalúo del año
Constitución del año
Reserva legal
Distribución de dividendos
Resultado del año

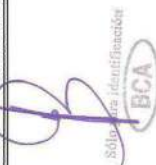
Saldo al 31 de diciembre de 2016

Capital	Aporte para futuro capital	Reserva legal	Revaluación de acciones	Reserva de revalúo	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
3.000.000.000	3.762.000.000	182.007.563	120.395.873	38.608.704	1.588.772.968	8.691.785.108
1.238.000.000	-	-	-	-	-	1.238.000.000
3.762.000.000	(3.762.000.000)	-	-	-	-	-
-	-	-	43.319.540	-	-	43.319.540
-	-	-	-	8.733.583	-	8.733.583
-	-	-	-	-	(79.438.648)	-
-	-	79.438.648	-	-	(1.509.334.320)	(1.509.334.320)
-	-	-	-	-	2.855.902.685	2.855.902.685
8.000.000.000	-	261.446.211	163.715.413	47.342.287	2.855.902.685	11.328.406.596
645.000.000	-	-	-	-	-	645.000.000
2.031.000.000	-	-	-	-	(2.031.000.000)	-
-	-	-	54.164.113	-	-	54.164.113
-	-	-	-	14.491.519	-	14.491.519
-	-	-	-	-	(142.795.134)	-
-	-	142.795.134	-	-	(682.107.551)	(682.107.551)
-	-	-	-	-	3.492.560.359	3.492.560.359
10.676.000.000	-	404.241.345	217.879.526	61.833.806	3.492.560.359	14.852.515.036

El Anexo y las Hojas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Econ. Elias Gelay
Presidente


Lic. Jhiana Galeano
Contadora
Sindica


Sólo para identificación
BCA

Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Guaraníes)

	Dic-16	Dic-15
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	8.549.976.512	8.156.253.182
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(5.838.096.459)	(3.048.059.310)
Caja generada por las operaciones	2.711.880.053	5.108.193.872
Otros ingresos - neto	208.492.787	25.600.000
Impuesto a la renta	(298.775.183)	(434.280.937)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	2.621.597.657	4.699.512.935
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones	9.603.296.420	(16.962.683.506)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(61.668.443)	(146.942.685)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	9.541.627.977	(17.109.626.191)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de fondos mediante deudas financieras	(7.817.779.645)	14.956.742.745
Dividendos pagados	(682.107.551)	(1.509.334.320)
Aumento de capital	645.000.000	1.238.000.000
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	(7.854.887.196)	14.685.408.425
Efecto de las variaciones en tipo de cambio	25.502.835	153.990.817
4. (Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes	4.333.841.273	2.429.285.986
5. Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	4.738.798.526	2.309.512.540
6. Efectivo y equivalentes al final del ejercicio	9.072.639.799	4.738.798.526

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora

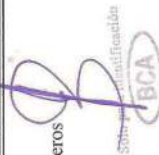

Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación
BCA

**Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(en Guaraníes)**

RUBRO	VALORES ORIGINALES					AMORTIZACIONES					Valores netos al 31 de diciembre de 2016	Valores netos al 31 de diciembre de 2015	
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre			
								Tasa (%)	Importe				
Bienes de uso e intangible													
Muebles y útiles	113.389.843	19.689.544	(33.736.316)	2.178.584	101.521.655	(61.637.171)	37.531.425	10%	(8.478.206)	(32.583.952)	68.937.703	51.752.672	
Equipos de oficina	110.269.098	1.181.818	(34.761.308)	1.992.458	78.682.066	(59.048.101)	34.342.396	20%	(8.046.198)	(32.751.903)	45.930.163	51.220.997	
Equipos de informática	352.758.388	40.797.081	(191.188.254)	4.215.139	206.582.354	(245.958.284)	191.862.368	25%	(42.232.050)	(96.327.966)	110.254.388	106.800.104	
Instalaciones	28.891.195	-	(15.740.893)	244.543	13.394.845	(22.602.351)	15.687.210	10%	(1.429.830)	(8.344.971)	5.049.874	6.288.844	
Mejoras en predio ajeno	171.403.930	-	(71.357.911)	1.564.800	101.610.819	(131.460.604)	71.312.601	20%	(20.731.408)	(80.879.411)	20.731.408	39.943.326	
Sistema informático	87.976.030	-	-	3.450.421	91.426.471	(2.395.329)	-	25%	(9.142.647)	(9.142.647)	82.283.824	87.976.030	
Maquinarias y equipos	23.955.285	-	-	845.574	24.800.859	(2.395.329)	-	10%	(2.489.481)	(4.885.010)	19.915.849	21.559.756	
Total	888.643.789	61.668.443	(346.784.682)	14.491.519	618.019.069	(523.102.040)	350.736.000		(92.549.820)	(264.915.860)	353.103.209	365.541.749	

El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros



Ecoré Elias Gelay
Presidente

Licia Myriam Silva
Contadora

Licia Jwaná Galeano
Sindica

Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

CADIEM Casa de Bolsa S.A. tiene por objeto efectuar todas las actividades, operaciones y servicios que sean compatibles con la actividad de intermediación en el mercado de valores y cualquier otra actividad permitida que previamente, de manera general, lo autorice la Comisión Nacional de Valores.

Fue constituida por Escritura Pública Nro. 334, de fecha 12.11.2003, pasada ante la Escribana Pública Katia Ayala Ratti, e inscrita en los Registros Públicos de Personas Jurídicas y Asociaciones, en fecha 23.12.2003. Modificación de Estatutos: Primera modificación: En el Registro Público de Comercio No.291,Serie E, Folio 2581 y sgtes, por Escritura Pública No. 1 del 02.01.2007, Folio 2 y sgtes, pasada por el Escribano Luis Enrique Peroni. Segunda modificación: En el Registro Público de Comercio Número 688, Serie G, folio 5942 del 23/12/2011.

Habilitada por la Comisión Nacional de Valores para operar como Intermediaria en el Mercado de Valores, llevando la Nomenclatura CB (Casa de Bolsa) seguido de la numeración 017, por Resolución No. 754/04 Acta N0. 04/04 de fecha 19.01.2004, e igualmente inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. por Resolución No. 524/04 de fecha 26.01.2004.

1.1. Participación en empresas vinculadas

NOMBRE	IMPORTE	% DE PARTICIPACIÓN	CALIDAD
Cadiem A.F.M.S.A.	2.400.000.000	96%	Accionista mayoritario

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

Dado que la inflación acumulada en los últimos tres años, calculada a base del Índice de Precios al Consumidor emitido por el Banco Central del Paraguay, ha sido inferior al 100%, los estados financieros se presentan en unidad de medida heterogénea. Consecuentemente los estados financieros no fueron reexpresados en moneda homogénea de poder adquisitivo constante.

Los estados financieros fueron preparados utilizando como principal criterio de valuación el costo histórico, con las excepciones que se mencionan en los siguientes numerales de esta nota.


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica


Solo para identificación
RCA

2.2 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas al Guaraní a la cotización vigente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al Guaraní a la cotización vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Las diferencias de cambio resultantes figuran presentadas en el Estado de Resultados.

El siguiente es el detalle de las cotizaciones de la moneda extranjera operada por la entidad respecto al Guaraní, al promedio y cierre de los estados financieros:

	Promedio		Cierre -16		Cierre -15	
	Dic-16	Dic-15	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.671	5.206	5.759	5.774	5.799	5.813

2.3 Deterioro

Los valores contables de los activos de la entidad son revisados a la fecha de cada estado financiero para determinar si existe un indicativo de deterioro. Si algún indicativo de deterioro existiera, el monto recuperable del activo es estimado como el mayor del precio neto de venta y el valor de uso, reconociéndose una pérdida por deterioro en el Estado de Resultados cuando el valor contable del activo o su unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

En el caso de activos diferentes de bienes de uso, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

En el caso de bienes de uso, revaluados según se indica en la Nota 2.6, una pérdida por deterioro es revertida hasta el monto que no exceda el valor contable revaluado que hubiera correspondido si no se hubiera reconocido el deterioro, cuando posteriormente se produce un aumento en la estimación del monto recuperable.

2.4 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal.

2.5 Créditos por servicios y otros créditos

Los créditos se presentan por su costo.

2.6 Inversiones

Temporarias

Las inversiones temporarias se valúan a su valor de costo más los intereses devengados a cobrar al cierre del ejercicio, o a su valor de mercado, el que resulte menor.



Econ. Elías Gelay
Presidente



Lic. Myriam Silva
Contadora



Lic. Diana Galeano
Síndica

Permanentes:

Inversiones en asociadas

Los inversiones en asociadas se valúan al valor patrimonial proporcional.

Acciones en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

Las acciones se valúan a su valor de costo más la revaluación al valor en libros, según informe anual de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

2.7 Bienes de uso e Intangibles

Valor bruto

Los bienes de uso e intangibles figuran presentados a sus valores de adquisición, netos de amortizaciones y pérdidas por deterioro cuando corresponde (Nota 2.3), reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a la variación en el índice general de precios al consumo publicado por Banco Central del Paraguay (ver Nota 17.2).

Gastos posteriores

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. Los demás gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se incurrir.

Amortizaciones

Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de depreciación utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo.

2.8 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar

Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado.

2.9 Patrimonio

Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

2.10 Impuesto a la renta

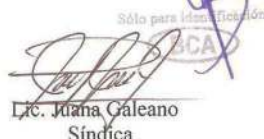
El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay requiere la contabilización de dicho impuesto, se optó por no registrarlo dado que el importe resultante no es material en relación con el patrimonio al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.



Econ. Elias Gelay
Presidente



Lic. Myriam Silva
Contadora



Lic. Mariana Galeano
Síndica

2.11 Determinación del resultado

La entidad aplicó el principio de lo devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Los ingresos operativos representan el importe de los bienes y servicios suministrados a terceros y son reconocidos en el Estado de Resultados cuando los riesgos y beneficios significativos asociados a la propiedad de los mismos han sido transferidos al comprador.

La amortización de los bienes de uso es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.7.

Los resultados financieros incluyen intereses ganados, diferencias de cambio según se indica en la Nota 2.2, y gastos financieros.

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente, según se indica en la Nota 2.10.

2.12 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, como así también los ingresos y gastos registrados en el año. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, es reconocido en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados, o sea, se registra en forma prospectiva.

Las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen a las amortizaciones y el cargo por impuesto a la renta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.


2.13 Definición de fondos

Para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo se definió como fondos a las disponibilidades.




Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Bancos	7.345.099.794	2.315.843.350
Bancos compensadora	1.638.317.745	2.413.716.076
Recaudaciones a depositar - Guaraníes	87.222.260	7.589.100
Caja - Guaraníes	2.000.000	1.650.000
Total	<u>9.072.639.799</u>	<u>4.738.798.526</u>

Nota 4 – Créditos

El detalle de Créditos es el siguiente:

Corriente	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Clientes por servicios financieros	280.161.158	271.183.522
Créditos por financiación a corto plazo	215.543.118	56.194.515
Total	<u>495.704.276</u>	<u>327.378.037</u>

Nota 5 – Inversiones temporarias

El detalle de las Inversiones temporarias es el siguiente:

Corriente	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Bonos y Títulos	9.492.540.974	13.454.546.162
Certificado de Depósito de Ahorro Gs	1.333.317.038	6.465.898.876
Acciones	2.461.095.017	2.684.783.561
Certificado de Depósito de Ahorro U\$	-	285.020.850
Total	<u>13.286.953.029</u>	<u>22.890.249.449</u>


Nota 6 – Otros créditos

El detalle de Otros créditos es el siguiente:

Corriente	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Garantía de alquiler	83.800.361	-
Préstamos al personal	59.342.245	23.365.219
Anticipo Impuesto a la Renta	52.413.181	-
Otros	13.814.082	-
Patrocinio a vencer	12.421.080	-
Anticipos a proveedores	2.200.000	22.251.967
Seguros a vencer	792.216	695.456
Impuesto al valor agregado 10%	-	55.648.150
Total	<u>224.783.165</u>	<u>101.960.792</u>


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación
BCA

Nota 7 – Inversiones permanentes

El detalle de las Inversiones permanentes es el siguiente:

No Corriente	Dic-2016	Dic-2015
Acciones Cadiem AFMSA	2.400.000.000	2.400.000.000
Acciones BVPASA	14.500.000	14.500.000
Valuación de Cadiem AFMSA	388.764.660	-
Valuación de Acción BVPASA	217.879.526	168.900.420
Total	3.021.144.186	2.583.400.420

Nota 8 – Acreedores por intermediación

El detalle de los Acreedores por intermediación es el siguiente:

Corriente	Dic-2016	Dic-2015
Acreedores por operaciones	1.935.878.287	2.092.756.532
Total	1.935.878.287	2.092.756.532

Nota 9 – Deudas financieras

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

Corriente	Dic-2016	Dic-2015
Préstamos en Repo	5.982.423.519	5.010.092.745
Préstamos Bancos BBVA	2.020.900.000	1.500.000.000
Préstamos Bancos ITAU USD	1.443.500.000	6.103.650.000
Intereses a pagar	5.639.581	-
Préstamos de sociedades vinculadas	-	2.906.500.000
Préstamos Bancos Citibank	-	1.750.000.000
Total	9.452.463.100	17.270.242.745

Nota 10 – Deudas diversas

El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

Corriente	Dic-2016	Dic-2015
Servicios a pagar	100.791.038	120.329.225
Provisión para pago de I.P.S.	74.929.670	43.770.389
Provisión para pago de IVA	36.344.533	-
Tarjeta de Crédito a Pagar	1.406.000	760.000
Provisión para pago de impuesto a la renta	-	147.568.003
Anticipo de clientes	-	3.495.483
Total	213.471.241	315.923.100


Econ. Elias Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Sólo para intermediación
BCA


Lic. Juana Galeano
Síndica

Nota 11 – Ingresos por servicios prestados

El detalle de Ingresos por servicios prestados es el siguiente:

	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Comisiones por servicios de intermediación de renta fija	2.453.271.493	2.601.963.552
Ingresos por servicios de asesoría	2.119.040.408	1.882.307.121
Comisiones por servicios de intermediación de acciones	318.331.767	31.385.865
Servicios de representación	220.586.364	112.195.455
Aranceles BVPASA	132.611.988	154.318.398
Ingreso por custodia de valores	54.476.457	49.922.137
Total	<u>5.298.318.477</u>	<u>4.832.092.528</u>

Nota 12 – Ingresos en la negociación por títulos de valores

El detalle de Ingresos en la negociación por títulos de valores es el siguiente:

	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Ingresos por inversiones en títulos valores	2.411.913.243	2.395.274.543
Cupones Vencimiento de CDA	280.534.913	360.990.972
Cupones Vencimiento de bonos	727.536.118	278.320.573
Total	<u>3.419.984.274</u>	<u>3.034.586.088</u>

Nota 13 – Costos por servicios prestados

El detalle de Costos por servicios prestados es el siguiente:

	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Retribuciones personales y cargas sociales	2.787.897.385	1.476.920.344
Remuneración personal superior	887.500.002	901.900.000
Intereses y gastos de financiación	624.142.055	821.538.582
Otros costos	354.349.016	326.107.514
Aranceles Pagados BVPASA	182.834.519	175.789.588
Comisiones pagadas	120.601.107	417.697.302
Alquileres pagados	111.000.000	102.400.000
Honorarios profesional	102.611.554	132.120.625
Depreciaciones y amortizaciones	92.549.820	71.863.273
Fondo de garantía	47.971.264	43.153.615
Gastos Bursátiles - SEN.	21.836.150	21.701.750
Aranceles Pagados CNV-SEPRELAD	4.327.715	4.268.685
Total	<u>5.337.620.587</u>	<u>4.495.461.278</u>


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación
BCA

Nota 14 – Gastos de administración y ventas

El detalle de Gastos de administración y ventas es el siguiente:

	Dic-2016	Dic-2015
Publicidad	465.238.423	288.546.413
Honorarios profesionales	314.858.704	232.484.490
Gastos varios	70.711.959	68.788.805
Retribuciones al personal administrativo	34.856.473	107.395.667
Impuesto por distribución de utilidades	34.105.378	75.466.716
Viáticos	28.731.127	38.294.288
Remuneración Sindico	6.900.000	5.700.000
Impuesto a la Renta 2014 - Complemento	-	7.724.857
Recupero de servicios prestados a CADIEM AFMSA	(743.295.160)	(480.585.130)
Total	212.106.904	343.816.106

Nota 15 – Riesgos de crédito y moneda

Como resultado del curso normal de los negocios de la entidad surgen exposiciones a riesgos de crédito y de moneda.

15.1 Riesgo de crédito

La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio.

15.2 Riesgo de moneda

La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al Guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

El siguiente es el detalle de la exposición al riesgo de moneda:

	Dic-16		Dic-15	
	US\$	Gs.	US\$	Gs.
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	821.274	4.729.716.037	461.475	2.676.093.409
Créditos	15.281	88.003.279	26.878	155.865.522
Inversiones	467.538	2.692.549.384	2.295.530	13.311.777.542
Otros créditos	16.708	96.221.441		
TOTAL ACTIVO	1.320.801	7.606.490.141	2.783.883	16.143.736.473
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas diversas	(2.694)	(15.514.738)	(8.122)	(47.099.478)
Acreedores por intermediación	(233.706)	(1.345.912.783)	(97.044)	(562.755.314)
Deudas financieras	(753.850)	(4.341.424.004)	(2.417.700)	(14.020.242.745)
TOTAL PASIVO	(990.250)	(5.702.851.525)	(2.522.866)	(14.630.097.537)
POSICIÓN NETA	330.550	1.903.638.616	261.017	1.513.638.936


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación
ICA

Nota 16 – Saldos con vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas fueron las siguientes:

CONCEPTO	Gs.		US\$	
	Dic - 16	Dic - 15	Dic - 16	Dic - 15
ACTIVO				
Cuentas a Cobrar				
Myriam Silva	9.448.649	-	1.640,68	-
Natalia Trinidad	17.790.279	-	3.089,13	-
TOTAL ACTIVO	27.238.928	-	3.089,13	-
PASIVO				
Acreedores por Operación				
Liliana Meza	-	250	-	0,04
Elias Gelay	33.847.188	14.469	5.862,00	2,49
Cesar Paredes	-	40.000	-	6,88
Gloria Ayala	-	2.745.842	-	472,36
F.M.V.V.	30.975.372	-	5.364,63	-
Préstamos a pagar				
F.M.V.V.	-	2.906.500.000	-	500.000,00
	64.822.560	2.909.300.561	11.226,63	500.481,78
TOTAL PASIVO	64.822.560	2.909.300.561	11.226,63	500.481,78

Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

CONCEPTO	Gs.		US\$	
	2016	2015	2016	2015
INGRESOS				
FMVV S.A.	117.214.076	101.933.665	20.669,03	19.580,04
Myriam Silva	43.900.413	-	7.741,21	-
Elias Miguel Gelay Gonzalez	9.818.121	107.677	1.731,29	20,68
César Esteban Paredes Franco	8.744.324	224.833	1.541,94	43,19
Gloria Beatriz Ayala Person	7.288.233	129.891	1.285,18	24,95
Natalia Trinidad	3.660.520	-	645,48	-
Liliana Yolanda Meza Samaniego	48.872	59.990	8,62	11,52
Viviana Cabrera	5.773	1.303	1,02	0,25
TOTAL INGRESOS	190.680.332	102.457.359	33.623,76	19.680,63
GASTOS				
Elias Miguel Gelay Gonzalez	303.644.243	308.827.273	53.543,33	59.321,41
César Esteban Paredes Franco	303.333.334	309.990.909	53.488,51	59.544,93
Liliana Yolanda Meza Samaniego	303.333.334	302.500.000	53.488,51	58.106,03
Natalia Trinidad	172.758.603	-	30.463,52	-
Gloria Beatriz Ayala Person	102.433.334	146.800.000	18.062,66	28.198,23
Viviana Cabrera	90.590.499	-	15.974,34	-
Roberto Acosta	83.308.333	13.500.000	14.690,24	2.593,16
Myria Celeste Silva	83.037.500	22.000.000	14.642,48	4.225,89
FMVV S.A.	78.122.394	146.205.712	13.775,77	28.084,08
BCA - Benítez Codas & Asociados	23.295.455	18.750.000	4.107,82	3.601,61
PKF Controller	-	5.681.818	-	1.091,40
Juana Galeano	6.900.000	5.700.000	1.216,72	1.094,89
	1.550.757.029	1.279.955.712	273.453,89	245.861,64
TOTAL GASTOS	1.550.757.029	1.279.955.712	273.453,89	245.861,64


Econ. Elias Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación
BCA

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2016 el capital integrado de la entidad es de Gs. 10.676.000.000 representado por 10.676 acciones con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, el cual se halla totalmente integrado.

17.2 Reserva de revalúo

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La reexpresión de la variación de los bienes de uso durante el año 2016 ascendió a Gs. 14.491.519 (Gs 8.733.583 durante el año 2015). El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

17.3 Reserva de revalúo inversiones

El saldo de este rubro corresponde a la revaluación a valor en libros de las acciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

17.4 Reserva legal

De acuerdo con lo establecido en el artículo 91 de la Ley N° 1034/83 del Comerciante, la Sociedad debe afectar anualmente el 5% de la utilidad del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva represente el 20% del capital integrado.



Econ. Eliás Gelay
Presidente



Lic. Myriam Silva
Contadora



Sólo para Asunción
E.A.



Lic. Juana Galeano
Síndica

ANEXO I – INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A) PARTES VINCULADAS O RELACIONADAS

Según Art.34 de la Ley 1284/98

Inciso a)

Gloria Ayala Person
Elías Miguel Gelay
Liliana Meza
César Paredes

Inciso b)

No aplicable

Inciso c)

Gloria Ayala Person
Elías Miguel Gelay
Liliana Meza
César Paredes
Myriam Silva
Viviana Cabrera
Roberto Acosta
Natalia Trinidad
FMVV SA

Inciso d)

Gloria Ayala Person
César Paredes Franco
Elías Gelay
Liliana Meza
Juana Galeano- Síndica
BCA – Benitez Cotas & Asociados



Econ. Elías Gelay
Presidente



Lic. Myriam Silva
Contadora



Sólo para identificación
BC



Lic. Juana Galeano
Síndica