



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

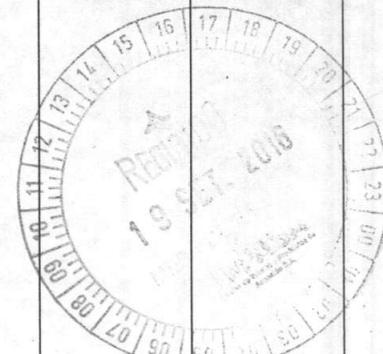
Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

Fecha **28 ABR. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LEO
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL al 31/12/2015 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2014. (En Guaraníes)

ACTIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	PASIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 1)	762.631.796	123.647.987	Documentos y Cuentas a Pagar	156.138.526	105.301.575
Caja	320.282		Acreeedores por Intermediación		
Recaudaciones a Depositar			Acreeedores Varios	156.138.526	105.301.575
Bancos	762.311.514	123.647.987	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas (Nota...)		
Otros activos a rendir			Obligac. Por Contratos de Underwriting (Nota...)		
Inversiones Temporarias (Nota 2)			Obligac. por Administración de Cartera		
Títulos de Renta Variable			Préstamos Financieros (Nota...)		
Títulos de Renta Fija			Sobregiro en cuenta corriente		
Menos: Previsión por menor valor			Porción circulante de prést. a largo plazo		
			Intereses a Devengar		
Créditos (Nota 3)	527.704.259	466.254.692	Provisiones	1.063.843.863	187.207.976
Deudores por Intermediación			Impuestos a pagar	43.394.759	22.413.690
Documentos y cuentas por cobrar	147.600.000	200.764.112	IVA a pagar	9.190.329	
Deudores Varios	380.104.259	265.490.580	Retenciones de impuestos		
Menos: Previsión para incobrables (Nota...)			Aportes y Retenciones a pagar	3.804.653	13.433.818
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Sueldos y jornales a pagar		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas (Nota...)			Seguros a pagar		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Anticipo de clientes	1.007.454.122	143.147.099
			Intereses a Devengar		8.213.369
Otros Activos	1.635.514.168	1.213.409.572	Otros Pasivos	523.106.398	636.908.195
Otros Activos Corrientes (Nota 4)	1.635.514.168	1.213.409.572	Préstamos	244.985.473	459.824.200
			Dividendos a pagar en Efectivo	241.941.334	105.113.861
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.925.850.223	1.803.312.251	Otros Pasivos Corrientes	36.179.591	71.970.134
ACTIVO NO CORRIENTE			TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.743.088.787	929.417.746
Inversiones Permanentes (Nota 2)	201.182.863	277.782.443	PASIVO NO CORRIENTE		
Títulos de Renta Variable	17.782.443	17.782.443	Cuentas a Pagar		
Títulos de Renta Fija			Obligac. Por Contratos de underwriting (Nota...)		
Acción de la Bolsa de Valores	183.400.420	260.000.000	Acreeedores por Intermediación		
Menos: Previsión por menor valor			Oblig. Por Administración de Cartera		
Créditos			Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas (Nota...)		
Deudores por Intermediación			Acreeedores Varios		
Deudores Varios			Préstamos Financieros (Nota...)		
Créditos en Gestión de Cobro			Préstamos en Bancos		
Menos: Previsión para incobrables (Nota...)			Intereses a Devengar		
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Provisiones (Nota...)		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas (Nota...)			Previsión para indemnización		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Otras contingencias (Nota...)		
			Otros Pasivos no Corrientes (Nota...)		
Bienes de Uso (Nota 5)	236.188.299	235.577.799	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
(Depreciación acumulada)	(184.717.124)	(167.368.897)	TOTAL PASIVO	1.743.088.787	929.417.746
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota h)	522.758	1.045.518	PATRIMONIO NETO	1.435.938.232	1.220.931.368
Licencia			Capital	1.000.000.000	1.000.000.000
Marcas			Capital Suscripto		
Gastos de desarrollo			Acciones		
Programas	2.091.038	2.091.038	Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
(Amortización Acumulada)	(1.568.280)	(1.045.520)	Reserva Legal	65.340.997	46.144.661
Otros Activos No Corrientes (Nota...)			Reservas Facultativas		
Gastos no devengados (Nota...)			Reserva de Revalúo	5.866.842	3.752.366
			Resultados Acumulados		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	253.176.796	347.036.863	Resultados del Ejercicio	364.730.393	171.034.341
TOTAL ACTIVO	3.179.027.019	2.150.349.114	Reserva para aumento de capital		
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	3.179.027.019	2.150.349.114



Las (agregar número) notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay

Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py



CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

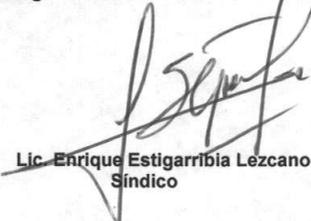
Fecha **28** ~~ABR.~~ **2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 79/2014 CNV AE N° 43 SEPRED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

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

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


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente

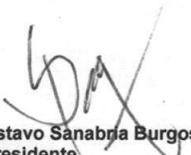

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

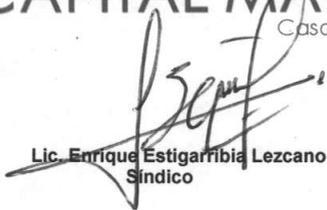

CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora



**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31/12/2015 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
CON EL 31/12/2014. (En Guaraníes)**

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO AÑO ANTERIOR
INGRESOS OPERATIVOS	13.339.631.659	5.918.215.436
<u>Comisiones por operaciones en rueda</u>		
- Por intermediación de acciones en rueda		
- Por intermediación de renta fija en rueda		
<u>Comisiones por operaciones fuera de rueda</u>		
- Por intermediación de acciones en rueda		
- Por intermediación de renta fija en rueda		
<u>Comisiones por contratos de colocación primaria</u>		
-Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones		11.766.952
-Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	257.480.706	135.671.850
<u>Comisiones por contratos de colocación secundaria</u>		
-Comisiones por contratos de colocación secundaria de acciones	7.500	
-Comisiones por contratos de colocación secundaria de renta fija	34.707.428	
<u>-Ingresos por administración de cartera</u>		
-Ingresos por custodia de valores		
-Ingresos por asesoría financiera	873.864.010	553.913.984
-Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia		
-Ingresos por venta de cartera propia		
-Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas		
-Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas (Nota...)		
-Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles (Nota...)	62.026.937	
Otros Ingresos Operativos (Nota 6)	12.111.545.078	5.216.862.650
GASTOS OPERATIVOS	(11.809.055.612)	(4.981.293.090)
Gastos por comisiones y servicios	599.120.445	412.805.569
Aranceles por negociación Bolsa de Valores (Nota 7)	38.790.167	34.251.521
Otros gastos operativos (Nota 7)	11.171.145.000	4.534.236.000
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.530.576.047	936.922.346
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	(15.918.931)	(27.570.883)
Publicidad	3.367.495	5.330.509
Folletos e impresiones	6.239.999	7.112.910
Otros gastos de comercialización (Nota 7)	6.311.437	15.127.464
GASTOS DE ADMINISTRACION	(1.007.825.407)	(640.086.371)
Servicios personales	7.920.000	9.950.000
Previsión, amortización y depreciaciones	22.973.144	25.603.333
Mantenimiento	8.672.175	2.829.553
Gastos generales		2.106.948
Seguros	8.065.876	6.706.289
Impuestos, tasas y contribuciones	4.980.300	9.665.676
Otros gastos de administración (Nota 7)	955.213.912	583.224.572
RESULTADO OPERATIVO NETO	506.831.709	269.265.092
OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 8)		
Otros Ingresos		
Otros egresos		
RESULTADOS FINANCIEROS (Nota...)		
Generados por activos		
Intereses cobrados (Nota...)	39.451	20.704
Diferencias de cambio	101.213.649	120.460.604
Generados por pasivos		
Intereses pagados (Nota 9)	(122.996.482)	(77.362.225)
Diferencias de cambio	(57.766.839)	(109.934.337)
RESULTADO EXTRAORDINARIO (Nota)		
Ingresos extraordinarios		
Egresos extraordinarios		
AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Ingresos		
Egresos		
UTILIDAD O (PERDIDA)	427.321.488	202.449.838
IMPUESTO A LA RENTA	(43.394.759)	(22.413.690)
RESERVA LEGAL	(19.196.336)	(9.001.807)
RESULTADO DEL EJERCICIO	364.730.393	171.034.341


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico


CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora

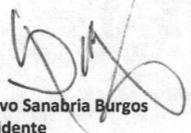
Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

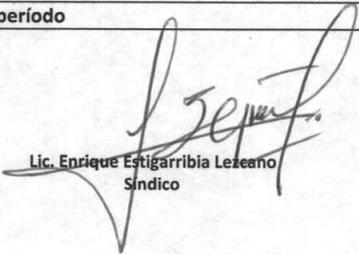
Fecha **28 ABR. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2015 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO 2014
(En Guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	PERIODO AÑO ANTERIOR
Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	13.440.884.759	6.038.696.744
Costo de Ventas	(11.809.055.612)	(4.981.293.090)
Efectivo pagado a empleados	(190.591.952)	(255.014.060)
Efectivo generado (usado) por otras actividades	(795.769.110)	(844.544.429)
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	645.468.085	(42.154.835)
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Otros Activos		
Aumento (disminución) en pasivos operativos		
Pagos a proveedores		
Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos		
Impuestos	(4.980.300)	(9.665.676)
Efectivo neto de actividades de operación	640.487.785	(51.820.511)
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
Inversiones en otras empresas		
Inversiones Temporarias		
Fondos con destino especial		
Compra de propiedad, planta y equipo	(1.503.976)	407.273
Adquisición de Acciones y Títulos de Deuda (Cartera propia)		
Intereses percibidos		
Dividendos percibidos		
Anticipos de Clientes		
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	(1.503.976)	407.273
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Aportes de capital		
Proveniente de préstamos y otras deudas		80.000.000
Dividendos pagados		
Intereses pagados		
Efectivo neto en actividades de financiamiento		80.000.000
Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	638.983.809	28.586.762
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	123.647.987	95.061.225
Efectivo y su equivalente al cierre del período	762.631.796	123.647.987


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico


CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora



Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

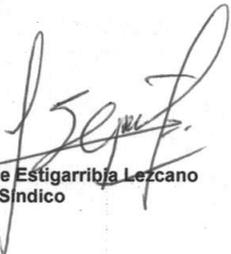
Fecha **28 ABR 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEPRED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31-12-2015 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO 2014
(En Guaraníes)

Movimien- Tos	CAPITAL			RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Aumento de	Acumulados	Del Ejercicio	Período Actual	Período anterior
Saldo al inicio del ejercicio			1.000.000.000	46.144.661		3.752.366		0	171.034.341		1.220.931.368
Movimientos subsecuentes				19.196.336		2.114.476			-171.034.341		
Antic.p/Aumento de Capital Nota de Crédito Transf. a Dividendos a Pagar											
Resultado del Ejercicio									364.730.393		
Total período Actual			1.000.000.000	65.340.997		5.866.842		0	364.730.393	1.435.938.232	
Total período Anterior			1.000.000.000	46.144.661		3.752.366		0	171.034.341		1.220.931.368


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico


CP. Carolina Matdonado Cuevas
Contadora



NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1) Consideración de los Estados Contables.

Los Estados Contables al 31/12/2015 han sido aprobados por el Acta del Directorio N°163/16 para su remisión a la Comisión Nacional de Valores.

2) Información básica de la empresa.

2.1. Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad.

Capital Markets Casa de Bolsa S.A. Se rige por las disposiciones legales contenidas en la Ley N° 1284 de Mercados de Capitales y todas las demás disposiciones legales y reglamentarias del país.

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

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

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

2.2. Participación en otras empresas.

No aplicable.

3) Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

3.1. Los Estados Contables al 31/12/2015 de Capital Markets Casa de Bolsa S.A., han sido elaborados de acuerdo a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad).

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



Estados Contables no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre los valores tomados en conjunto.

- 3.3. Política de constitución de provisiones: Hasta el momento no se han establecido criterios para el tratamiento de las cuentas incobrables.
El criterio adoptado para las depreciaciones es el método lineal de acuerdo a los años de vida útil del bien.
- 3.4. Política de reconocimiento de ingresos: Se ha utilizado para este efecto el criterio de devengado, lo mismo para los egresos.
- 3.6. Estado de Flujo de Efectivo: La clasificación de flujo de efectivo se ha realizado de acuerdo a las actividades operativas, de inversión y de financiamiento, y reflejan los ingresos y egresos de las principales actividades operativas, actividades de adquisición y enajenación de activos a largo plazo (actividades de inversión) y actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición el capital contable y los préstamos de la empresa (actividad de financiamiento).
- 3.7. Normas aplicadas para la consolidación de Estados Contables: No Aplicable.

4) **Cambio de Políticas y Procedimientos de Contabilidad.**

No se han efectuado cambios con respecto a años anteriores.

5) **Criterios específicos de valuación.**

a) **Valuación en moneda extranjera**

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

	Período actual G.	Período anterior G.	Ejercicio anterior G.
Tipo de cambio comprador	5.799,89	5.178,48	4.629,30
Tipo de cambio vendedor	5.813,94	5.188,92	4.642,16

Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA CLASE	MONEDA EXTRANJERA MONTO	CAMBIO CIERRE PERIODO ACTUAL	SALDO PERIODO ACTUAL (GUARANIES)	CAMBIO CIERRE EJERCICIO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE EJERCICIO ANTERIOR (GUARANIES)
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Caja						
Itaú	Dólar	122.173,73	5.799,89	708.594.194	4.629,30	6.432.227
ACTIVOS NO CORRIENTES						

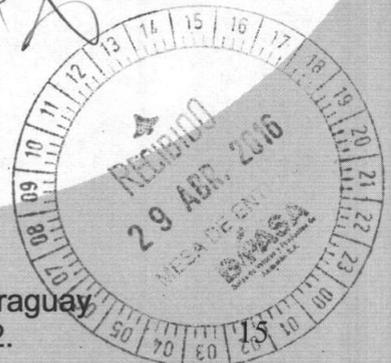
Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL	MONTO AJUSTADO PERIODO ACTUAL G.	TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR	MONTO AJUSTADO PERIODO ANTERIOR G.
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.799,89	101.213.649	4.629,30	120.460.604
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA				
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.799,89	57.766.839	4.629,30	109.934.337
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA				

Nota N° 1 Disponibilidades: Composición del Rubro.

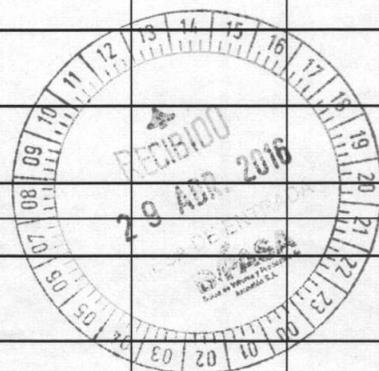
Concepto	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Fondo Fijo	320.282	-
Itaú Banco c/Cta. Cte. Guaraníes	1.157.300	2.512.945
Itaú Banco c/Ahorro Guaraníes	16.658.940	110.180.515
Itaú Banco c/Ahorro Dólares	102.988.182	5.805.652
Itaú Banco Cta. Clearing - Guaraníes	35.686.680	2.429.086
Itaú Banco Cta. Clearing - Dólares	605.606.012	626.576
Bancop Cta. Cte. Guaraníes	214.400	2.093.213
Totales	762.631.796	123.647.987

Handwritten signatures and initials.



Nota N° 2 Inversiones:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR AL.....		
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIM. NETO
Inversiones Permanentes							
BVPASA	Acción	(1) Uno	40.307.814	183.400.420			
Banalemán	Acción	(1) Uno	9.301.310	8.982.443			
BEPSA	Acción	(88) Ochenta y Ocho	8.800.000	8.800.000			
PERÍODO ACTUAL G.			58.409.124	201.182.863			
TOTAL EJERCICIO ANTERIOR G.			58.409.124	201.182.863			
Inversiones Temporarias							
TOTAL PERÍODO ACTUAL G.			58.409.124	201.182.863			
TOTAL EJERCICIO ANTERIOR G.			58.409.124	277.782.443			



Acciones BVPASA

La acción que Capital Markets Casa de Bolsa S.A., posee en la Bolsa de Valores y Productores de Asunción Sociedad Anónima (BVPASA) al 31 de Diciembre de 2015 se encuentra valuada a precio de adquisición más el revalúo hasta el 31.12.2015.

Títulos

Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: Se cuenta con una acción, la misma ha sido revaluada hasta el 31 de Diciembre de 2015.

Fondo Dólares Banalemán: Saldo de Gs. 8.982.443 correspondiente a inversiones el cual se encuentra pendiente de Cobro.

Otras Inversiones

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



CAPITAL MARKETS

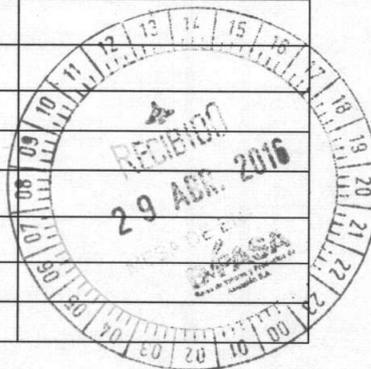
Casa de Bolsa S.A.

Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

Fecha 28 ABR. 2016

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEPRED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 60055013-7

CUENTAS	VALOR DE COSTO	VALOR CONTABLE	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR DE COTIZACION
Inversiones Corrientes				
(Detalle)				
Totales				
Saldo período actual				
Saldo ejercicio anterior				
Inversiones No Corrientes				
(Detalle)				
Saldo período actual G.				
Saldo ejercicio anterior G.				



ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

Cantidad	Valor Nominal	Valor Libro de la acción	Valor último remate
Saldo período actual	40.307.814	40.307.814	460.000.000
Saldo ejercicio anterior	40.307.814	40.307.814	260.000.000

e) Créditos

Deudores por intermediación: No Aplicable.

DEUDORES POR INTERMEDIACION

CONCEPTO (Detallar tipo de operación o servicio)	Corto plazo G.	Largo plazo G.
Total actual		
Total anterior		

Nota N° 3. Documentos y cuentas por cobrar: Clientes con Facturas

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Cliente N° 1105	4.722.689	29.633.530
Cliente N° 1249	33.000.000	33.000.000
Cliente N° 818/1013	1.816.338	1.816.338
Cliente N° 1153	563.750	563.750
Cliente N° 1203	1.000.000	1.000.000
Cliente N° 1741/1191	38.500.000	16.500.000
Cliente N° 1248	46.091.408	30.115.531
Cliente N° 1250	1.486.043	1.486.043
Cliente N° 1247	58.434.420	58.434.420
Cliente N° 885	-	10.384
Cliente N° 1751	-	18.150
Cliente N° 1752	-	208.725

Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay

Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py



CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:

Fecha 28 ~~ABR.~~ 2016

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

Cliente N° 213	-	11.469
Cliente N° 886	498.300	498.561
Cliente N° 1255	-	16.500.000
Cliente N° 1270	15.150.000	16.500.000
Cliente N° 1273	84.384.543	48.483.703
Cliente N° 1274	29.762.139	10.487.152
Cliente N° 1275	-	222.824
Cliente N° 209	1.522.758	-
Cliente N° 1008	21.175.000	-
Cliente N° 1796	24.451.579	-
Cliente N° 1081	16.500.000	-
Documentos a cobrar	147.600.000	200.764.112
Totales	527.704.259	466.254.692

Derechos sobre títulos por contratos de underwriting: No Aplicable

DERECHOS SOBRE TÍTULOS POR CONTRATOS DE UNDERWRITING

EMISOR	INSTRUMENTO	CANTIDAD DE TÍTULOS	VALOR UNITARIO	FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	VALOR DE SUSCRIPCIÓN G.
Total actual G.	-	-	-	-	-
Total anterior G.	-	-	-	-	-

Nota N° 4. Otros Activos Corrientes

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Retención de IVA	2.265.543	4.679.493
Anticipo de Impuesto a la Renta	22.413.690	41.053.788
IVA Crédito Fiscal	16.817.931	70.478
Crédito a favor - SSET	-	13.871.498
Anticipo varios	17.372.116	3.503.845
Fondo de Garantía	30.858.244	27.483.057
Comisiones a rendir	387.361.622	209.842.921
Viáticos a rendir	35.518.063	22.424.913
Anticipo de Gastos a Rendir	873.322.000	812.800.000
Intereses a vencer	7.876.036	35.290.530
Seguros a Vencer	-	1.474.967
Intereses a Cobrar	14.088.723	40.914.082
Activos a rendir	227.620.200	-
Totales	1.635.514.168	1.213.409.572

f) Bienes de Uso Nota N° 5

CUENTAS	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del período	Valores al cierre del período	Acumuladas al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Depreciación del período	Acumuladas al cierre	Neto resultante
Muebles y útiles	80.387.358	1.234.545	-	924.709	82.546.612	50.558.040	6.925.506	-	6.925.506	57.483.546	-
Equipos e Instalaciones	58.385.930	-	-	68.060	58.453.990	56.190.448	361.202	-	361.202	56.551.650	-
Equipos de Informática	58.524.390	2.363.636	5.102.157	231.694	56.017.563	51.050.379	5.296.975	5.102.157	194.818	51.245.197	-
Terrenos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rodados	38.280.121	-	-	890.013	39.170.134	9.570.030	9.866.701	-	9.866.701	19.436.731	-
Totales período actual	235.577.799	3.598.181	5.102.157	2.114.476	236.188.299	167.368.897	22.450.384	5.102.157	17.348.227	184.717.124	-
Totales período anterior	231.418.160	407.273	-	3.752.366	235.577.799	142.288.324	-	-	25.080.573	167.368.897	-

Inmuebles

El Inmueble ha sido vendido en el mes de diciembre del año 2012.-

g) Cargos diferidos

No Aplicable

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
	-	-	-	-
Total actual	-	-	-	-
Total ejercicio anterior	-	-	-	-

h) Intangibles

CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Programas	1.045.518	-	522.760	522.758
Total actual	1.045.518	-	-	522.758
Total ejercicio anterior	1.568.278	-	522.760	1.045.518

i) Otros Activos Corrientes y No Corrientes

No Aplicable



Fecha 28 ABR. 2016

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

j) Préstamos Financieros a corto y largo plazo

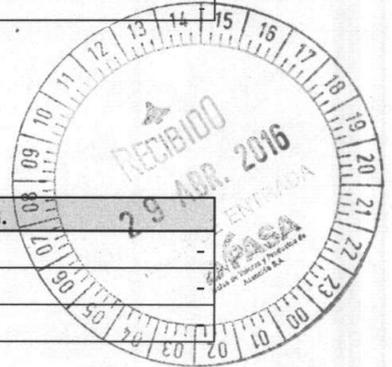
No Aplicable

INSTITUCIÓN	Corto plazo G.	Largo plazo G.
Total actual	-	-
Total anterior	-	-

l) Documentos y Cuentas por pagar (corto y largo plazo)

No Aplicable

CONCEPTO	Corto plazo G.	Largo plazo G.
Seguros a pagar	-	-
Total actual	-	-
Total anterior	-	-



m) Acreedores por intermediación (corto y largo plazo)

No Aplicable

CONCEPTO (Tipo de operación o servicio)	Corto plazo G.	Largo plazo G.
	-	-
	-	-
Total actual	-	-
Total anterior	-	-

n) Administración de Cartera (corto y largo plazo)

No Aplicable

	Corto plazo G.	Largo plazo G.
Total actual	-	-
Total anterior	-	-

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

No Aplicable

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	ANTIGÜEDAD DE LA DEUDA	VENCIMIENTO	PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
	-	-	-	-	-	-
Totales:	-	-	-	-	-	-

Handwritten signatures and initials.



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

Firmado a solo efecto de su
Identificación con el Dictamen de:
Fecha **28 ABR. 2016**
Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CMV AE N° 43 SEPRELED
Res. 335/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

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

No Aplicable

EMISOR	TIPO DE OPERACION	PLAZO DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO	Importe Corto plazo G.	Importe Largo plazo G.
	-	-	-	-
Total actual	-	-	-	-
Total anterior	-	-	-	-

q) Otros Pasivos Corrientes y No Corrientes

Acreeedores Por Intermediación

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Periodo anterior Gs.
BVPASA - Fact. N°2408/2409/2419	1.167.436	2.059.219
Totales	1.167.436	2.059.219

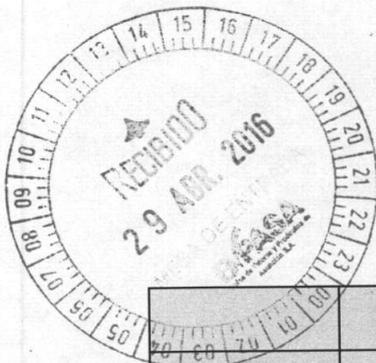
Acreeedores Varios

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Solventa S.A.	44.000.000	22.000.000
Distribuidora El Arte	764.016	353.100
Varios Fact. N° 31689/510313/38706/167092/42341/45102/45126	-	1.518.589
Gráfica Cícero	-	3.000.000
Copaco	709.993	709.507
Gustavo Sanabria	-	6.000.000
Todomax S.A.	97.342.794	47.567.632
María Idelina Villalba	320.000	252.560
Mass Publicidad SRL	-	5.863.560
Cadiem CBSA	9.886.800	9.886.800
Fais Casa de Bolsa S.A.	553.807	553.807
Alcousinas Iturbe S.A.	-	4.436.212
SIP S.A.	-	1.100.589
Ana María Zubizarreta	396.000	-
Oliservice SRL	997.680	-
Totales	154.971.090	103.242.356

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

No aplicable

Handwritten signatures and initials.



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

Firmado a solo efecto de su identificación con el Dictamen de:

Fecha 28 ABR. 2016

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEPRED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

NOMBRE	RELACION	TIPO DE OPERACIÓN	SALDOS (Indicación de los saldos deudores y acreedores mantenidos).	
			PERIODO ACTUAL G.	PERIODO ANTERIOR G.
			-	-
Totales:			-	-

s) Resultado con personas y empresas vinculadas

No Aplicable

PERSONA O EMPRESA RELACIONADA	TOTAL INGRESOS	TOTAL EGRESOS
Totales ejercicio actual G.	-	-
Totales ejercicio anterior G.	-	-

t) Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO G.	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO G.
Capital Integrado	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
Aportes no capitalizados	-	-	-	-
Reservas	49.897.027	21.310.812	-	71.207.839
Resultados Acumulados	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	171.034.341	193.696.052	-	364.730.393
TOTAL	1.220.931.368			1.435.938.232

u) Previsiones

No Aplicable

CUENTAS	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO G.	AUMENTOS	DISMINUCION	SALDO PERIODO ACTUAL G.	SALDO PERIODO ANTERIOR G.
-DEDUCIDAS DEL ACTIVO	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-
-INCLUIDAS EN EL PASIVO	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

Concepto	Período Actual G.	Período anterior G.
Totales:	-	-

Fecha **28 FEB. 2016**

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEPRELED
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

Concepto	Período Actual G.	Período anterior G.
Colocación secundaria	62.026.937	-
Totales:	62.026.937	-

Nota N° 6. Otros Ingresos Operativos

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período anterior Gs.
Valuación de acción	48.446.759	144.405.701
Fact. N° 293/299/408/417/415/422/533/534/535/536/537/538	-	115.479.805
Fact. N° 436/466/467/470/506/507/512/549	-	141.682.384
Fact. N° 429/430/544	-	19.016.855
Fact. N° 298/423/439/456/458/459/460/461/478/484/485/509/510/551/552/553/554/555/556/557	-	4.782.189.000
Fact. N° 529	-	12.795.605
Preaviso cobrado	-	1.293.300
Fact. N° 752/779/897/898	63.012.226	-
Fact. N° 704/782	60.000.000	-
Fact. N° 582/586/593/816/849/850/851/852/855/856/864/866/867/868/865/896/894/895/915/916/917	11.778.657.000	-
Fact. N° 781/907/908/909/910/911/913/914	160.520.002	-
Fact. N° 906	909.091	-
Totales	12.111.545.078	5.216.862.650

Nota N° 7. Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

Concepto	Período Actual G.	Período anterior G.
Aranceles por Negociación		
Gastos Administrativos BVPASA	21.733.968	20.103.461
Aranceles – BVPASA – CNV	17.056.199	14.148.060
TOTAL	38.790.167	34.251.521
Otros Gastos Operativos		
Costo de Títulos	11.171.145.000	4.534.236.000
TOTAL	11.171.145.000	4.534.236.000
Otros Gastos de Comercialización		
Útiles de oficina	3.998.032	4.716.853
Gastos de Movilidad	2.313.405	10.289.563
Gastos de Envío	-	121.048
TOTAL	6.311.437	15.127.464

Fecha 28 ABR. 2016

Casco & Asociados - Contadores Públicos
Registros: SET N° 39/15 SIB SB. N° 120/2012
INCOOP N° 78/2014 CNV AE N° 43 SEP/LEO
Res. 395/12 CCP N° F-65 RUC 80055013-7

Otros Gastos de Administración		
Agua, Luz , Teléfono	9.021.510	8.138.900
Honorarios Profesionales	289.684.092	66.845.455
Combustibles y Lubricantes	12.624.342	18.015.613
Sueldos y Jornales	165.872.233	216.756.124
Aporte Patronal	27.336.783	39.926.354
Aguinaldos pagados	15.433.697	19.219.912
Gratificaciones	-	17.920.000
Gastos No Deducibles	2.822.687	5.795.150
Remuneración Personal Superior	120.000.000	57.000.000
Gastos Bancarios	2.239.572	2.688.094
Multas y recargos	3.803.418	4.218.256
Gastos de consumisión	7.505.980	6.920.032
Gastos de capacitación	11.110.077	945.455
Gastos de limpieza	2.959.561	2.702.348
Gastos de seguridad y vigilancia	4.726.361	3.121.679
Gastos de administración	115.526.070	54.101.648
Servicios contratados	39.426.190	40.391.162
Gastos de comunicación	75.000	-
Vacaciones Pagadas	-	2.718.024
Cientes Incobrables	-	3.083.437
Gastos de Representación	-	11.673.651
Intereses pagados a la SET	-	1.043.278
Devaluación de Acción	125.046.339	-
TOTAL	955.213.912	583.224.572

Nota N° 8 Otros Ingresos y Egresos

<u>Otros Ingresos</u>	Período Actual G.	Período anterior G.
(No Aplicable)	-	-
Totales:	-	-
<u>Otros Egresos</u>	-	-
(No Aplicable)	-	-
Totales:	-	-

Nota N° 9 Resultados Financieros

Intereses cobrados	Período Actual G.	Período anterior G.
Banco Itaú – Caja de Ahorro	39.451	20.704
Totales:	39.451	20.704
Intereses pagados		
Préstamo Todomax SA	58.859.325	29.603.018
Préstamo Financiera Rio	48.675.264	34.414.879
Préstamo Itaú	537.118	1.447.140
Préstamo Bancop	14.924.775	11.897.188
Totales:	122.996.482	77.362.225

n) Resultados Extraordinarios

Ingresos extraordinarios	Período Actual G.	Período anterior G.
No Aplicable		
TOTAL		
Egresos extraordinarios		
No Aplicable		
TOTAL		

6) Información referente a contingencias y compromisos.

a) Compromisos directos

No Aplicable

b) Contingencias Legales

No Aplicable.

c) Garantías constituidas

No Aplicable

7) Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

No Aplicable

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

No Aplicable

9) Cambios Contables.

No Aplicable

10) Restricciones para distribución de utilidades.

No Aplicable

11) Sanciones.

No Aplicable



Handwritten signatures and initials.

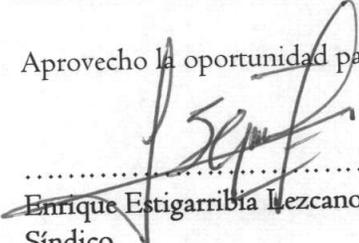
INFORME DEL SÍNDICO

Señores
Accionistas de
"CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A."
Presente

Cumplo en informar a los señores accionistas de "CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.", que de acuerdo con el mandato recibido de las disposiciones del Código Civil y los Estatutos Sociales, he percibido a examinar el Balance General y el Cuadro de Resultados correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2015, los cuales reflejan adecuadamente la real situación económica y patrimonial de la empresa en el periodo analizado, hallándose de conformidad con las documentaciones contables y constancias impositivas.-

Por tal motivo, y en función a la revisión de los libros contables, y documentos, tengo a bien recomendar a los señores accionistas la aprobación de documentos aludidos.-

Aprovecho la oportunidad para saludarles con mi consideración distinguida.-


.....
Enrique Estigarríbia Ibezcano
Síndico



