



CAPITAL MARKETS

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL al 31/12/2017 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2016. (En Guaraníes)

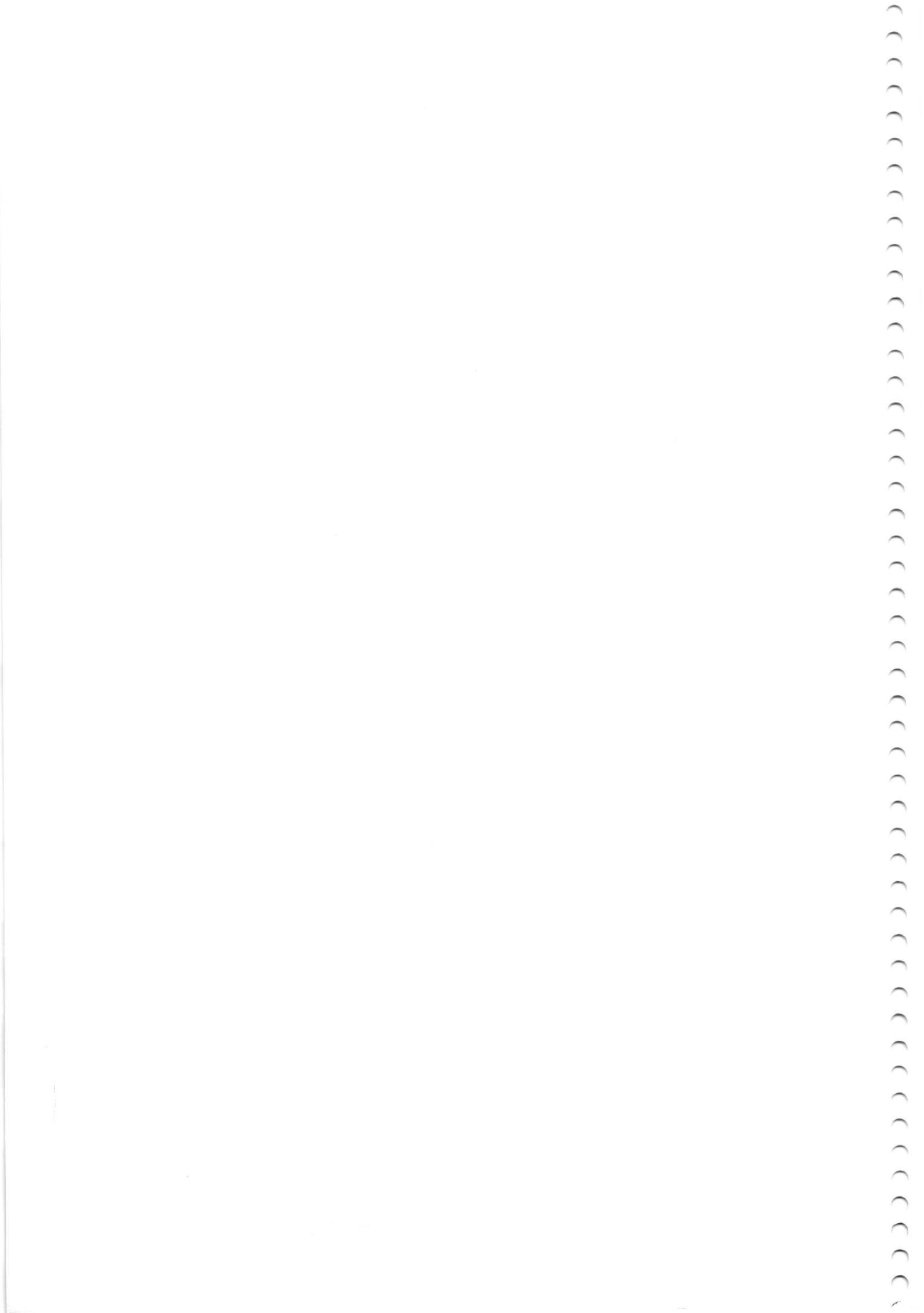
ACTIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR	PASIVO	PERIODO ACTUAL	EJERCICIO ANTERIOR
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Disponibilidades (Nota 5. d)	155.154.644	371.756.124	Documentos y Cuentas a Pagar	161.848.288	177.732.162
Caja	254.682	658.871	Acreedores por Intermediación	27.393.858	7.653.912
Recaudaciones a Depositar Bancos	154.899.962	371.070.253	Acreedores Varios	134.454.430	170.078.250
Otros activos a rendir			Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
Inversiones Temporarias			Obligac. Por Contratos de Underwriting		
Títulos de Renta Variable			Obligac. por Administración de Cartera		
Títulos de Renta Fija					
Menos: Previsión por menor valor			Préstamos Financieros (Nota 5. k)	304.604.731	430.978.414
			Préstamo	292.155.737	350.849.339
			Intereses a pagar	12.448.994	27.016.568
			Sobregiros bancarios		53.112.507
Créditos (Nota 5. f)	478.190.054	624.186.614	Provisiones (Nota 5. q)	211.433.552	448.188.241
Deudores por Intermediación			Impuestos a pagar	33.513.579	2.705.536
Documentos y cuentas por cobrar	218.935.780	247.949.338	IVA a pagar		9.190.329
Deudores Varios	259.254.274	376.237.276	Retenciones de impuestos		
Menos: Previsión para incobrables			Aportes y Retenciones a pagar	11.540.475	3.377.769
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Sueldos y jornales a pagar		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Seguros a pagar		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Anticipo de clientes	153.903.760	420.438.869
			Intereses a Devengar	12.475.738	12.475.738
Otros Activos (Nota 5. j)	1.741.609.717	1.530.133.315	Otros Pasivos (Nota 5. q)	511.604.180	535.676.872
Otros Activos Corrientes	1.741.609.717	1.530.133.315	Préstamos	208.375.579	240.568.273
			Dividendos a pagar	283.725.649	283.725.649
			Otros Pasivos Corrientes	19.502.952	11.382.950
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.374.954.415	2.526.076.053	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.189.490.751	1.592.575.689
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Permanentes (Nota 5.e)	276.153.707	241.179.526	Cuentas a Pagar		
Títulos de Renta Variable	17.782.443	17.782.443	Obligac. Por Contratos de underwriting		
Títulos de Renta Fija			Acreedores por Intermediación		
Acción de la Bolsa de Valores	267.353.707	232.379.526	Oblig. Por Administración de Cartera		
Menos: Previsión para Inversiones	(8.982.443)	(8.982.443)	Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas		
			Acreedores Varios		
Créditos			Préstamos Financieros		
Deudores por Intermediación			Préstamos en Bancos		
Deudores Varios			Intereses a Devengar		
Créditos en Gestión de Cobro					
Menos: Previsión para incobrables			Provisiones		
Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas			Previsión para indemnización		
Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas			Otras contingencias		
Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting			Otros Pasivos no Corrientes		
			TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
Bienes de Uso (Nota 5. g)	242.431.886	240.425.606	TOTAL PASIVO	1.189.490.751	1.592.575.689
(Depreciación acumulada)	(223.171.952)	(205.484.135)			
			PATRIMONIO NETO	1.480.877.305	1.209.621.361
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota 5. i)	0	0	Capital	1.000.000.000	1.000.000.000
Licencia			Capital Suscrito	5.000.000.000	
Marcas			Capital Integrado	1.000.000.000	1.000.000.000
Gastos de desarrollo			Capital a Integrar	-5.000.000.000	
Programas	2.091.038	2.091.038	Reserva Legal	78.824.935	65.340.997
(Amortización Acumulada)	(2.091.038)	(2.091.038)	Reservas Facultativas		
			Reserva de Revaluó	9.461.701	7.884.512
Otros Activos No Corrientes			Resultados Acumulados	136.395.852	250.000.000
Gastos no devengados			Resultados del Ejercicio	256.194.817	(113.604.148)
			Reserva para aumento de capital		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	295.413.641	276.120.997	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.670.368.056	2.802.197.050
TOTAL ACTIVO	2.670.368.056	2.802.197.050			

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

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

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py

ESTABLECIMIENTO STEPHIENS-APCA
 Firmado y sellado el 7 de Julio de 2018
 en mes 17 JUL 2018





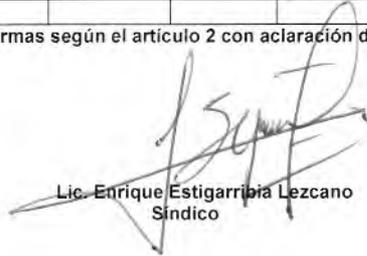
CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A

	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)

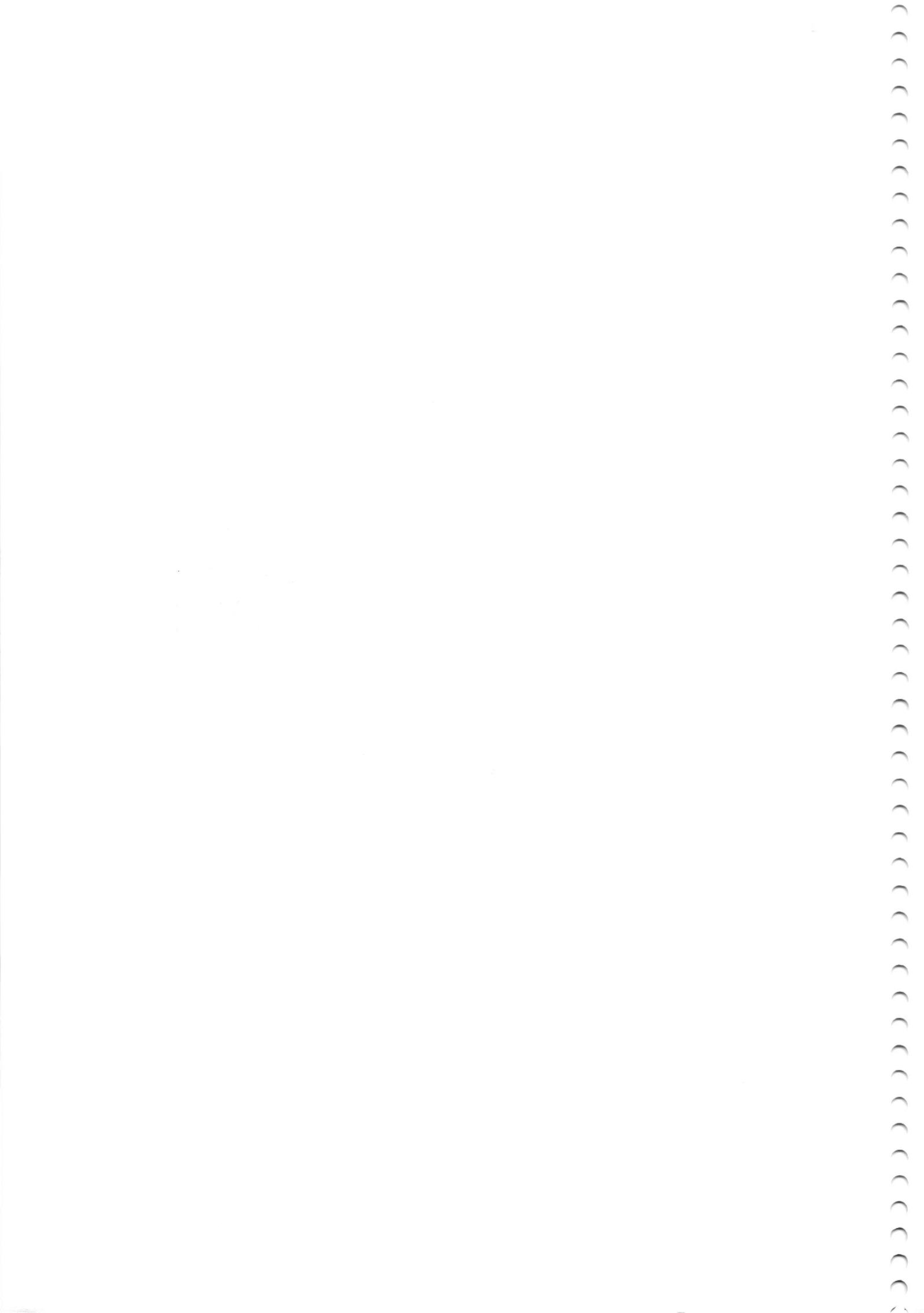

Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico


CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora



MOORE STEPHENS-AYCA
Firmado al rubro grado de su
identificación con el Dictamen
de fecha: 17 JUL 2018



ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31/12/2017 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
CON EL 31/12/2016. (En Guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
INGRESOS OPERATIVOS	7.583.701.774	6.384.421.365
. Comisiones por contratos de colocación primaria		
Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones	0	2.050.000
Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija	416.440.494	211.853.065
. Comisiones por contratos de colocación secundaria		
Comisiones por contratos de colocación secundaria de acciones	8.239.404	3.361.979
Comisiones por contratos de colocación secundaria de renta fija	18.137.367	47.325.549
. Ingresos por asesoría financiera	693.120.768	610.644.046
. Otros ingresos operativos (Nota 5. v)	6.447.763.741	5.509.186.726
GASTOS OPERATIVOS	-6.221.398.370	-5.371.262.262
Gastos por comisiones y servicios	256.790.843	498.365.229
Aranceles por negociación Bolsa de Valores (Nota 5. w)	98.044.075	46.625.727
Otros gastos operativos (Nota 5. w)	5.866.563.452	4.826.271.306
RESULTADO OPERATIVO BRUTO	1.362.303.404	1.013.159.103
GASTOS DE COMERCIALIZACION	-7.554.119	-26.671.474
Publicidad	2.182.312	11.720.259
Folletos e Impresiones	2.645.454	6.600.146
Otros gastos de comercialización (Nota 5. w)	2.726.353	8.351.069
GASTOS DE ADMINISTRACION	-1.031.934.014	-1.081.699.516
Servicios personales	12.309.667	11.790.000
Previsión, amortización y depreciaciones	17.687.817	21.289.769
Mantenimientos	18.240.091	13.245.776
Seguros	6.904.910	6.124.534
Impuestos, tasas y contribuciones	1.836.700	3.054.000
Otros gastos de administración (Nota 5. w)	974.954.829	1.026.195.437
RESULTADO OPERATIVO NETO	322.815.271	-95.211.887
Otros Ingresos y Egresos (Nota 5. x)		
Otros Ingresos	36.464.600	48.979.106
Otros Egresos	-1.490.419	-8.982.443
RESULTADOS FINANCIEROS		
Generados por activos:		
Intereses cobrados (Nota 5. y)	5.078	9.824
Diferencia de cambio	57.796.029	73.754.708
Generados por pasivos:		
Intereses pagados (Nota 5. y)	-55.376.390	-40.636.549
Diferencia de cambio	-57.021.835	-91.516.907
UTILIDAD O (PERDIDA)	303.192.334	-113.604.148
IMPUESTO A LA RENTA	33.513.579	0
RESERVA LEGAL	13.483.938	0
RESULTADO DEL EJERCICIO	256.194.817	-113.604.148



Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente

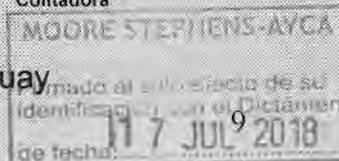
Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Sindico

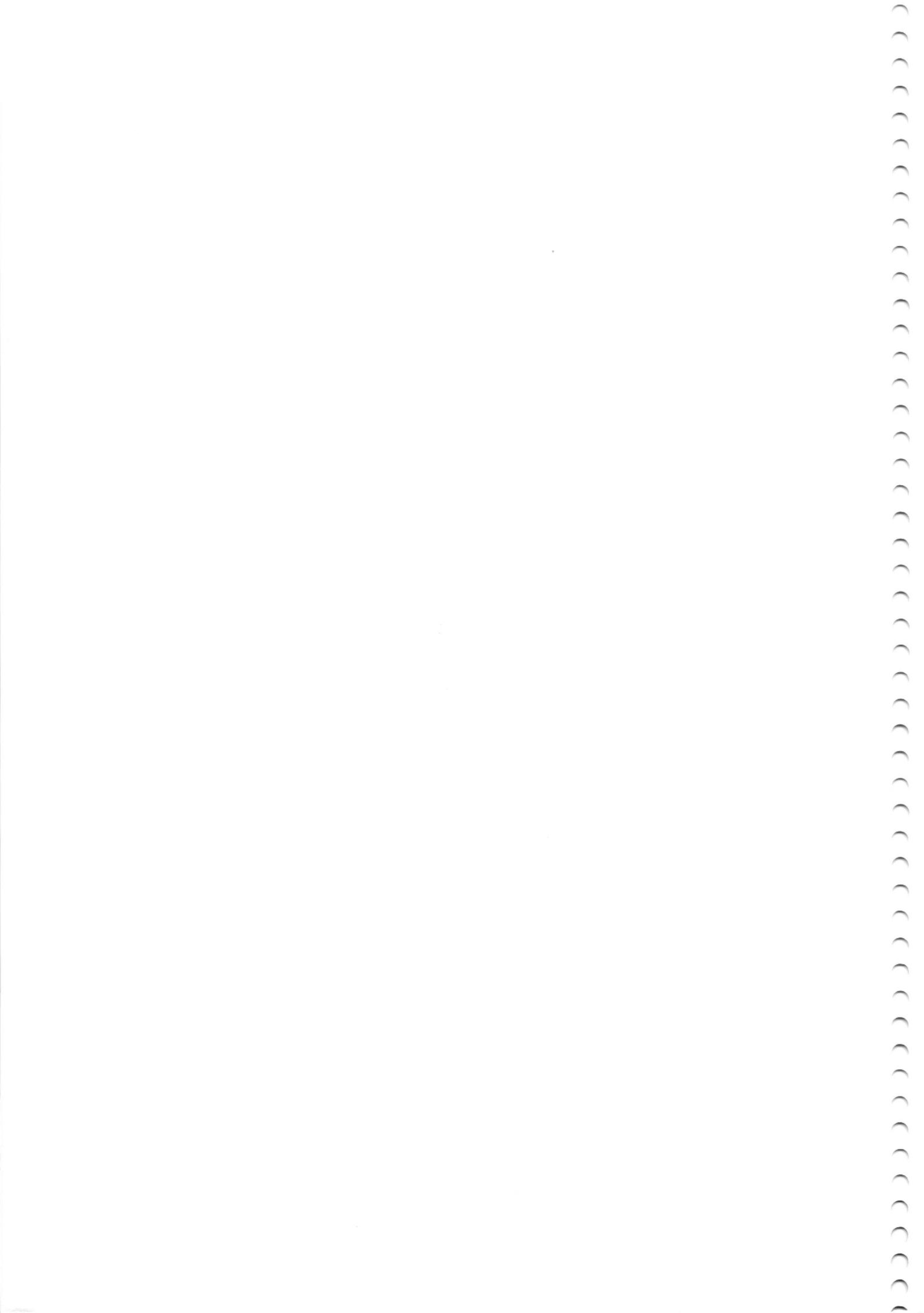
CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora

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

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

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py





ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2017 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO AL 31/12/2016
 (En Guaraníes)

	PERIODO ACTUAL	IGUAL PERIODO DEL AÑO ANTERIOR
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ingresos en efectivo por comisiones y otros	7.677.967.481	6.507.165.003
Costo de ventas	-6.221.398.370	-5.371.262.262
Efectivo pagado a empleados	-244.545.564	-162.344.542
Efectivo generado (usado) por otras actividades	-1.429.054.118	-1.366.653.508
Total de Efectivo por las actividades operativas antes de cambio en los activos de operaciones	-217.030.571	-393.095.309
(Aumento) disminución en los activos de operación		
Otros activos	0	0
Aumento (o Disminución) en pasivos operativos		
Pagos a proveedores	0	0
Efectivo neto de actividades de operaciones antes del impuestos		
Impuestos	0	0
Efectivo neto de actividades de operación	0	0
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones en otras empresas	0	0
Inversiones temporarias	0	0
Fondos con destino especial	0	0
Compra de propiedad, planta y equipo	429.091	2.219.637
Adquisición y títulos de deudas (cartera propia)	0	0
Intereses percibidos	0	0
Dividendos percibidos	0	0
Anticipos de clientes	0	0
Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión	429.091	2.219.637
FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aportes de capital	0	0
Provenientes de préstamos y otras deudas	0	0
Dividendos pagados	0	0
Intereses pagados	0	0
Efectivo neto en actividades de financiamiento	0	0
Aumento (o Disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	-216.601.480	-390.875.672
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	371.756.124	762.631.796
Efectivo y su equivalente al cierre del período	155.154.644	371.756.124

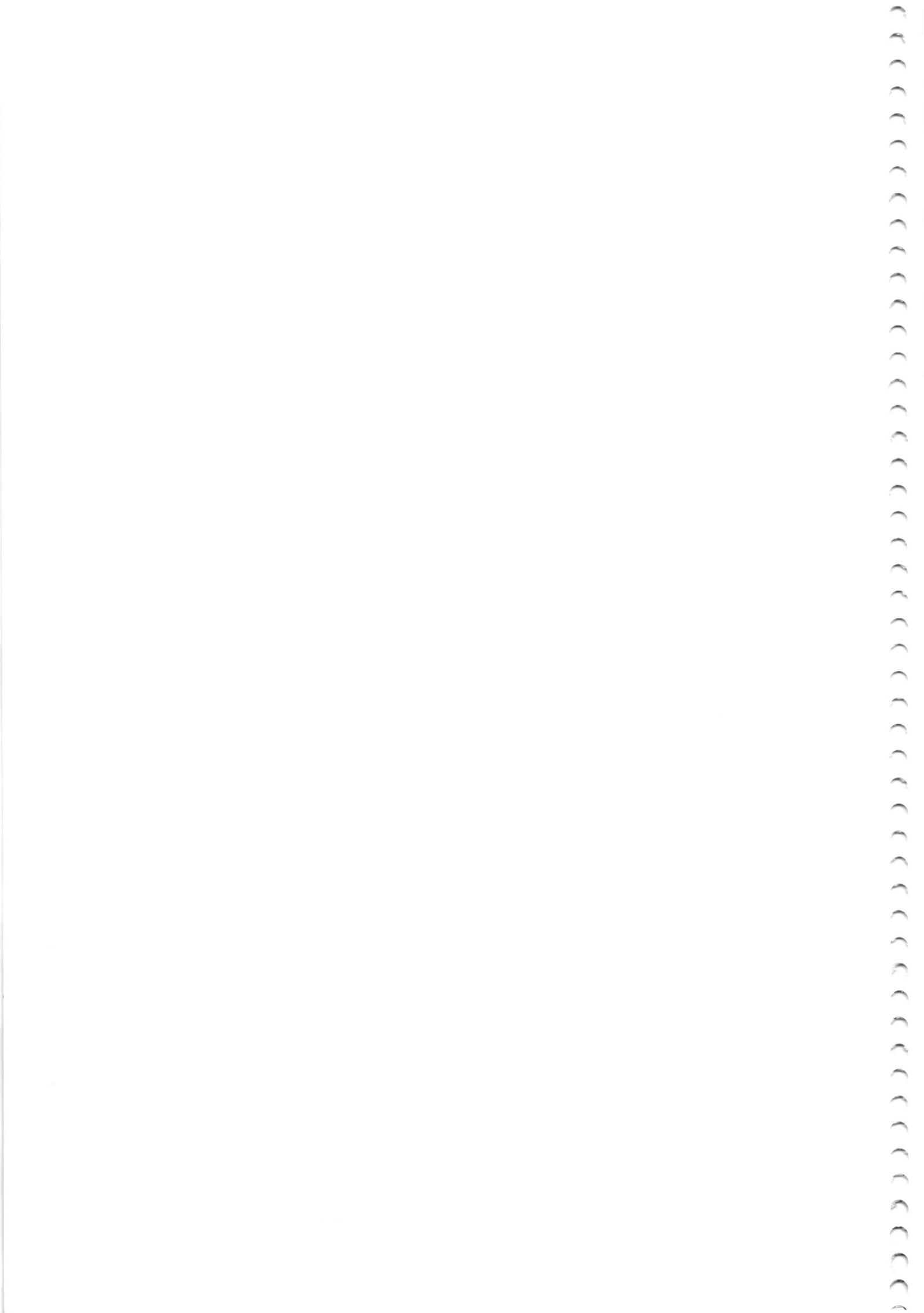


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
 Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
 Síndico

CP. Carolina Maldonado Cuevas
 Contadora

MOORE STEPHENS-AYLA
 Firmado al... prefecto de su
 identificación con el Dictamen
 de fecha 17 JUL 2018

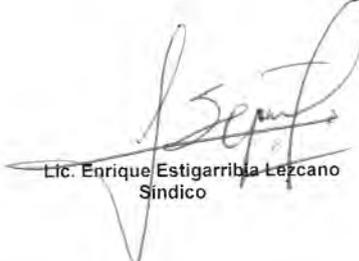




ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31-12-2017 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL PERIODO AL 31-12-2016
(En Guaraníes)

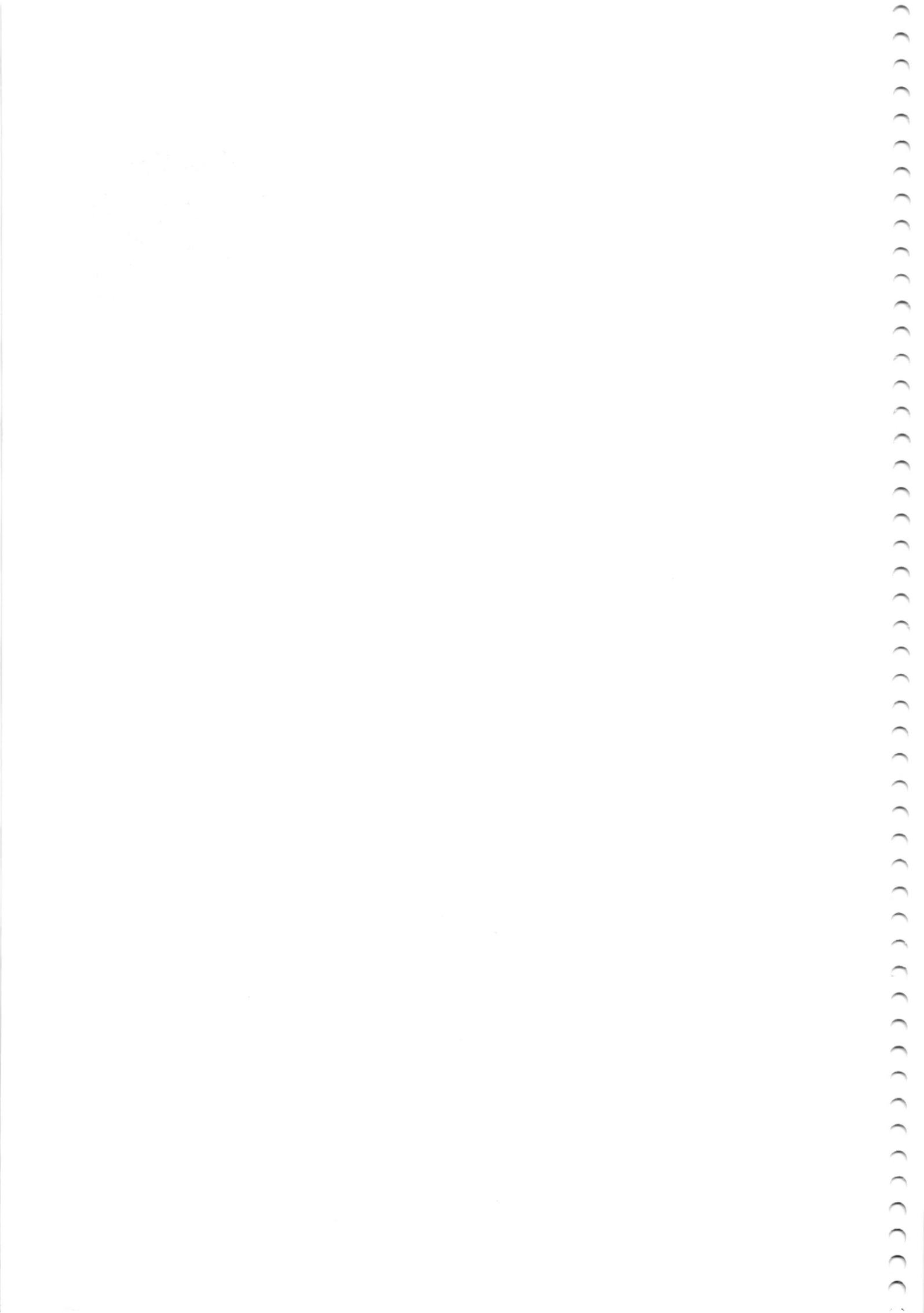
Movimientos	CAPITAL			RESERVAS				RESULTADOS		PATRIMONIO NETO	
	Suscripto	A Integrar	Integrado	Legal	Facultativa	Revalúo	Aumento de Capital	Acumulados	Del Ejercicio	Periodo Actual	Periodo anterior
Saldo al inicio del ejercicio	1.500.000.000	1.500.000.000	1.000.000.000	65.340.997		7.884.512		250.000.000	(113.604.148)		1.209.621.361
Movimientos subsecuentes	3.500.000.000	3.500.000.000		13.483.938		1.577.189		(113.604.148)	113.604.148		
Antic.p/Aumento de Capital											
Nota de Crédito											
Transf. a Dividendos a Pagar											
Resultado del Ejercicio									256.194.817		
Total periodo Actual	5.000.000.000	5.000.000.000	1.000.000.000	78.824.935		9.461.701		136.395.852	256.194.817	1.480.877.305	
Total periodo Anterior	1.500.000.000	1.500.000.000	1.000.000.000	65.340.997		7.884.512		250.000.000	(113.604.148)		1.209.621.361

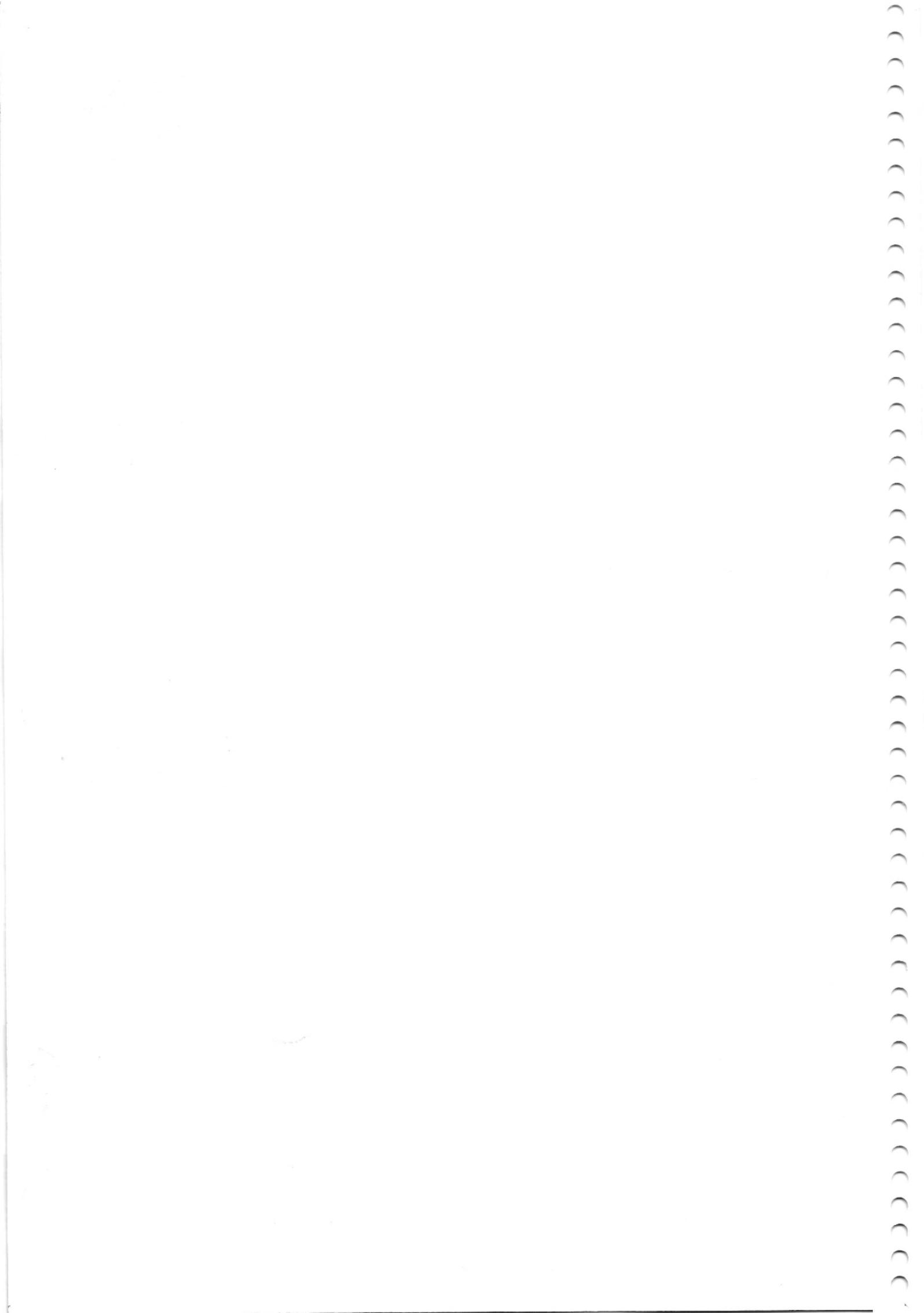

Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Sindico


CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora

MOORE STEPHENS-AYCASA
Firmado al [] intervalo de su identificación [] y el Dictamen de fecha: 17.7.2018.







CAPITAL MARKETS

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

4) Cambio de Políticas y Procedimientos de Contabilidad.

No se han efectuado cambios con respecto a años anteriores.

5) Criterios específicos de valuación.

a) Valuación en moneda extranjera

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

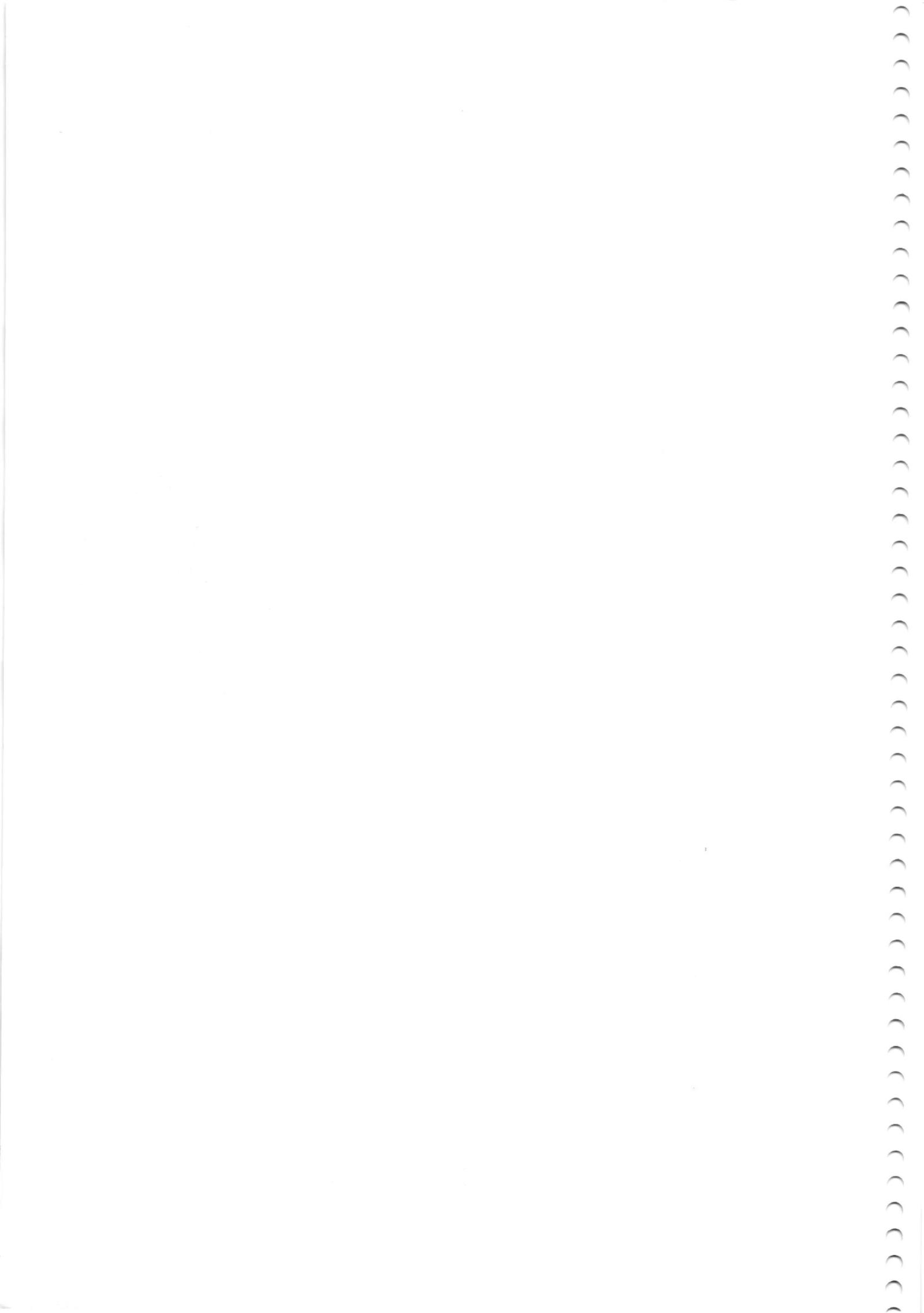


	Período actual en Gs.	Periodo anterior en Gs.
Tipo de cambio comprador	5.579,97	5.759,23
Tipo de cambio vendedor	5.600,98	5.774,63

b) Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

DETALLE	MONEDA EXTRANJERA - CLASE	MONEDA EXTRANJERA - MONTO	CAMBIO CIERRE - PERIODO ACTUAL	SALDO - PERIODO ACTUAL (GUARANÍES)	CAMBIO CIERRE - PERIODO ANTERIOR	SALDO AL CIERRE - PERIODO ANTERIOR (GUARANÍES)
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Caja	--	--	--	--	--	--
Itaú	Dólar	27.016,23	5.579,97	150.749.753	5.759,23	302.260.458





c) Diferencia de cambio en moneda extranjera

CONCEPTO	TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL	MONTO AJUSTADO PERIODO ACTUAL G.	TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR	MONTO AJUSTADO PERIODO ANTERIOR G.
GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.579,97	57.796.029	5.759,23	73.754.708
PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA	5.579,97	57.021.835	5.759,23	91.516.907

d) Disponibilidades

La composición de este rubro son:

Concepto	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Fondo Fijo	254.682.-	685.871.-
Itaú Banco c/Cta. Cte. Guaraníes	704.685.-	0.-
Itaú Banco c/Ahorro Guaraníes	777.880.-	66.209.157.-
Itaú Banco c/Ahorro Dólares	45.142.-	5.369.157.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Guaraníes	1.866.642.-	498.273.-
Itaú Banco Cta. Clearing – Dólares	150.704.611.-	296.891.301.-
Bancop Cta. Cte. Guaraníes	801.002.-	2.102.365.-
Totales	155.154.644	371.756.124.-

e) Inversiones Permanentes

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR					INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR		
EMISOR	TIPO DE TITULO	CANTIDAD DE TITULOS	VALOR NOMINAL UNITARIO	VALOR CONTABLE	CAPITAL	RESULTADO	PATRIM. NETO
Inversiones Permanentes							
BVPASA	Acción	(1) Uno	200.000.000	267.353.707	8.800.000.000	1.516.196.091	11.763.563.102
BEPASA	Acción	(88) Ochenta y Ocho	8.800.000	8.800.000	13.500.000.000	832.103.816	19.824.147.244
Banalemán	Acción	(1) Uno	9.301.310	8.982.443	---	---	---
(-) Previsión para Inversiones	Acción	(1) Uno	-	(8.982.443)	---	---	---
TOTALES PERÍODO ACTUAL G.			218.101.310	276.153.707			
TOTALES PERÍODO ANTERIOR G.			58.409.124	241.179.526			

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 2017 se encuentra valuada al Valor Libro de la Bvpasa.

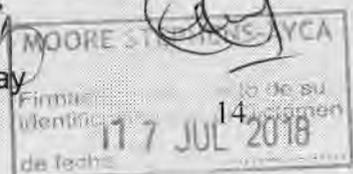
Títulos

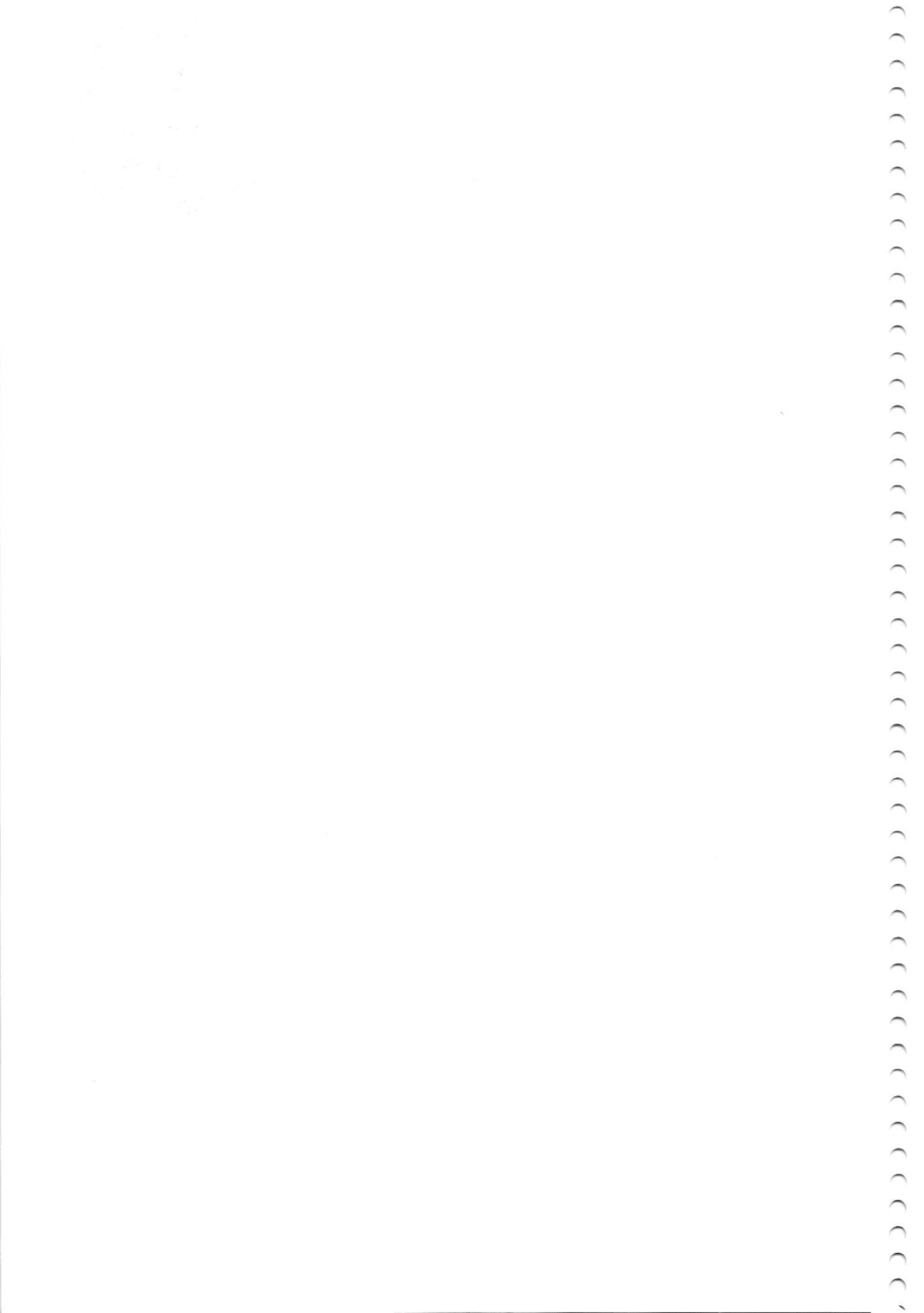
Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: Se cuenta con una acción, la misma ha sido valuada al 31 de Diciembre de 2017.

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

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

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py







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

Otras Inversiones

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

ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

Cantidad	Valor Nominal	Valor Libro de la acción	Valor último remate
Saldo período actual en Gs.	200.000.000	267.353.707	750.000.000
Saldo período anterior en Gs.	40.307.814	232.379.526	500.000.000

f) Créditos

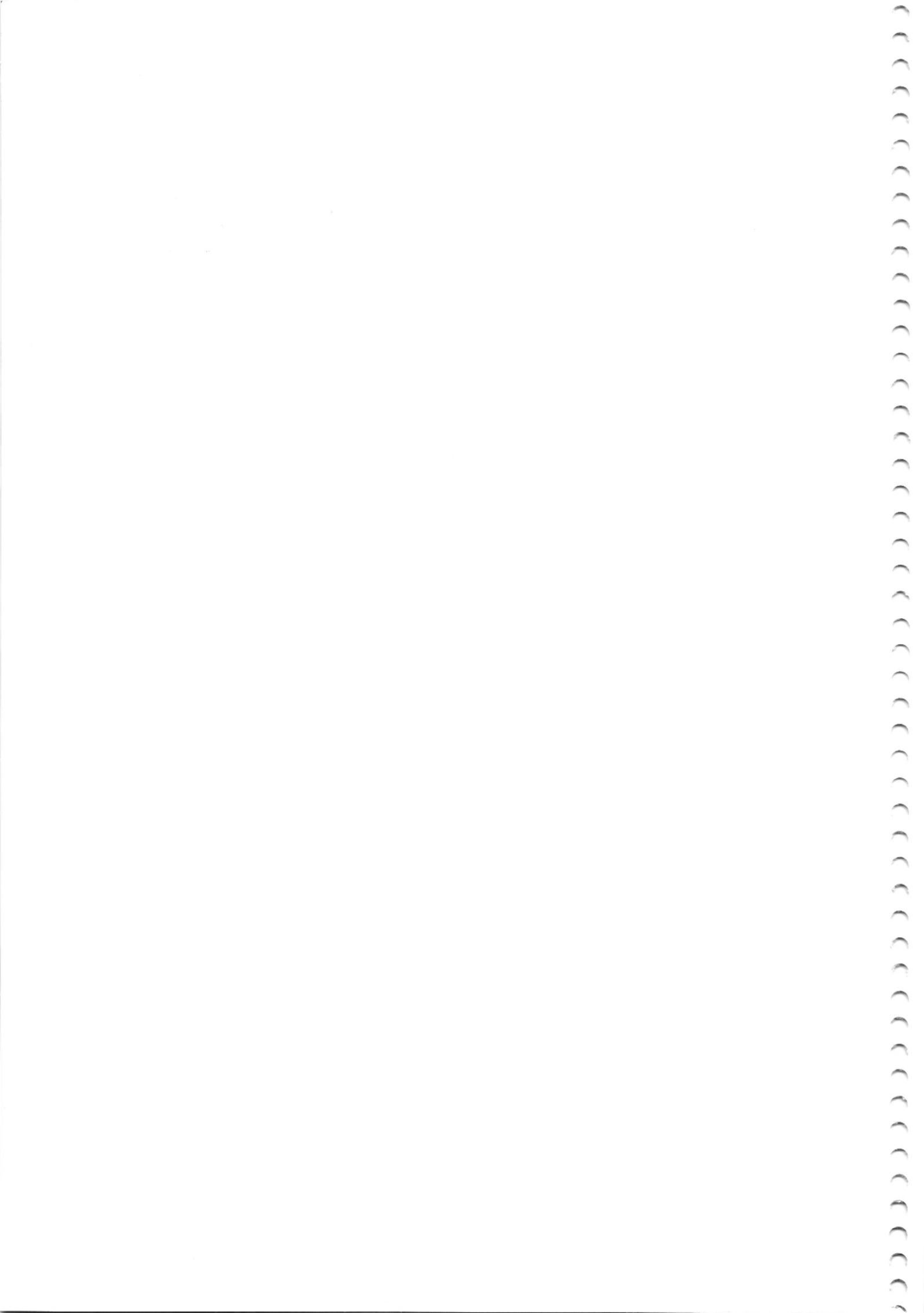
Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Documentos y cuentas por cobrar:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Documentos a cobrar – José Insfrán	98.653.265.-	123.974.669.-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	120.282.515.-	123.974.669.-
Totales	218.935.780.-	247.949.338.-

b- Deudores Varios:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Cliente N° 886/59	0.-	498.300.-
Cliente N° 1270	14.990.262.-	0.-
Cliente N° 3954	0.-	187.855.-
Cliente N° 1301	480.343.-	480.343.-
Cliente N° 1304	24.804.296.-	0.-
Cliente N° 1273	53.833.107.-	83.267.645.-
Cliente N° 1266	425.744.-	0.-
Cliente N° 1274	29.762.139.-	29.762.139.-
Cliente N° 1278	0.-	5.861.-
Cliente N° 1112	0.-	102.440.-
Cliente N° 2181/1217	517.331.-	517.331.-
Cliente N° 1250	0.-	1.486.043.-
Cliente N° 1253	13.689.864.-	5.240.000.-
Cliente N° 1247	58.434.420.-	58.434.420.-
Cliente N° 1741/1191	0.-	71.500.000.-
Cliente N° 1896/1202	302.953.-	302.953.-
Cliente N° 1105	3.631.833.-	11.480.450.-
Cliente N° 1248	46.091.408.-	46.091.408.-
Cliente N° 1298	0.-	64.500.000.-
Cliente N° 818/1013	0.-	1.816.338.-
Cliente N° 1153	0.-	563.750.-
Cliente N° 2079	12.290.574.-	0.-
Totales	259.254.274.-	376.237.276.-





g) Bienes de Uso

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	83.529.084	-	-	844.758	84.373.842	64.810.488	-	-	5.311.778	70.122.266	14.251.576
Equipos e instalaciones	58.528.562	-	-	75.768	58.604.330	56.850.360	-	-	312.196	57.162.556	1.441.774
Equipos de Informática	58.424.277	429.091	-	193.739	59.047.107	54.133.080	-	-	1.347.443	55.480.523	3.566.584
Rodados	39.943.683	-	-	462.924	40.406.607	29.690.207	-	-	10.716.400	40.406.607	0
Totales período actual	240.425.606	429.091	-	1.577.189	242.431.886	205.484.135	-	-	17.687.817	223.171.952	19.259.934
Totales período anterior	236.188.299	2.219.637	-	2.017.670	240.425.606	184.717.124	20.767.011	-	20.767.011	205.484.135	34.941.471

h) Cargos Diferidos

No Aplicable

i) Activos Intangibles

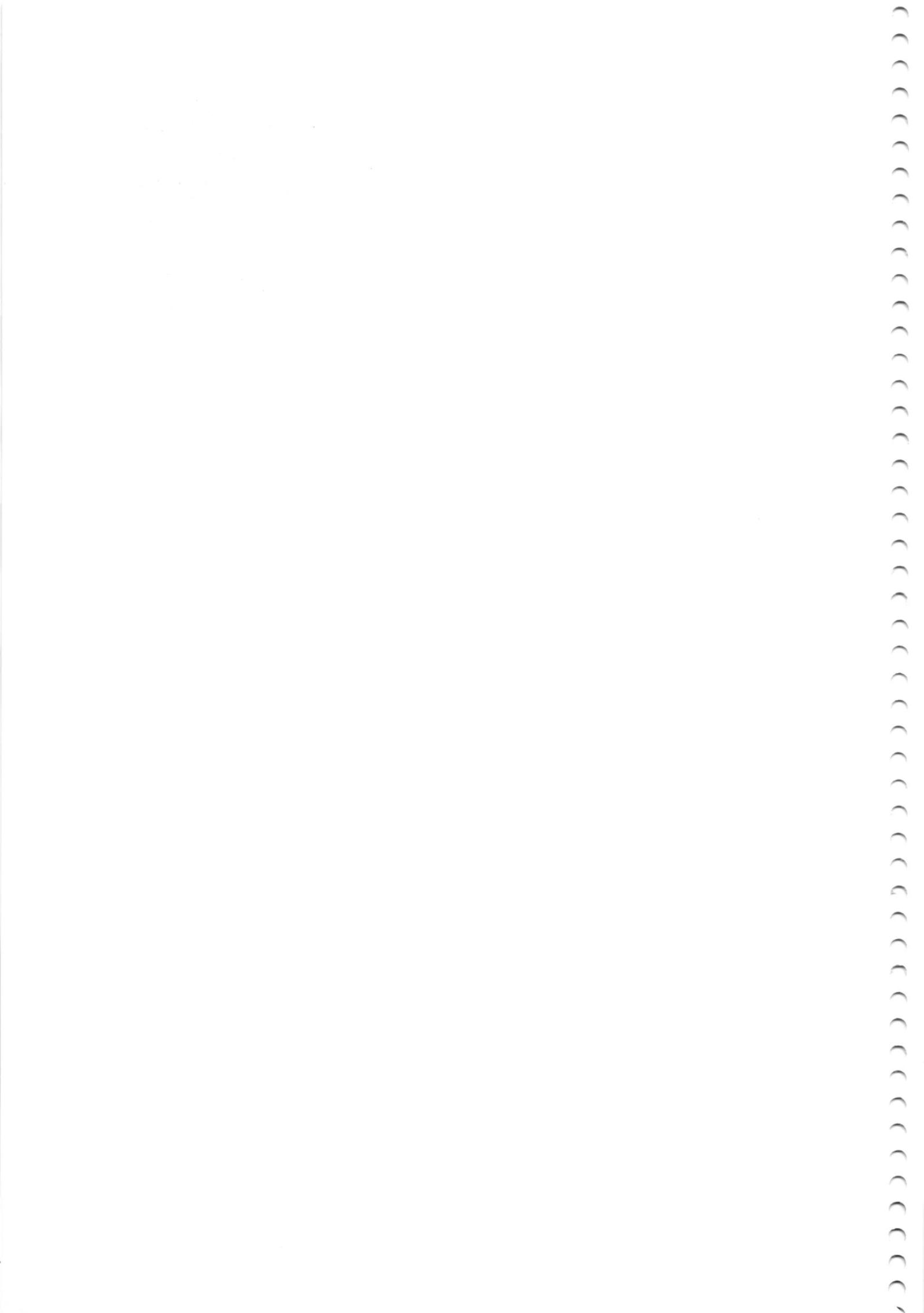
CONCEPTO	SALDO INICIAL	AUMENTOS	AMORTIZACIONES	SALDO NETO FINAL
Programas	2.091.038	-	(2.091.038)	0
Total actual	2.091.038	-	(2.091.038)	0
Total período anterior	2.091.038	-	(2.091.038)	0

j) Otros Activos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Otros Activos Corrientes

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior Gs.
Anticipo de Impuesto a la Renta	43.344.760.-	43.394.760.-
Retención de Impuesto a la Renta	549.788.-	385.000.-
Retención de IVA	35.569.518.-	14.913.767.-
IVA Crédito Fiscal	5.147.503.-	39.365.897.-
Gastos a Documentar	0.-	11.890.806.-
Anticipo de Gastos a Rendir	1.090.225.914.-	835.282.079.-
Comisiones a Rendir	438.740.117.-	420.373.755.-
Viáticos a Rendir	59.282.018.-	45.561.662.-
Seguros a Vencer	1.010.193.-	784.557.-
Intereses a Vencer	3.825.863.-	52.316.896.-
Intereses a Cobrar	15.071.361.-	29.160.085.-
Fondo de Garantía	48.842.682.-	36.375.451.-
Activos a Rendir	0.-	328.600.-
Totales	1.741.609.717.-	1.530.133.315.-





k) Préstamos Financieros (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Préstamos:

PRESTAMOS	Periodo Actual en Gs.	Periodo anterior en Gs.
Bancop S.A.	145.800.000.-	190.000.000.-
Finlatina S.A.	146.355.737.-	160.849.338.-
Totales	292.155.737.-	350.849.339.-

b- Intereses a pagar:

INTERESES A PAGAR	Periodo Actual en Gs.	Periodo anterior en Gs.
Bancop S.A.	5.592.328.-	11.945.206.-
Finlatina S.A.	6.856.666.-	15.071.362.-
Totales	12.448.994.-	27.016.568.-

c- Sobregiros bancarios:

SOBREGIRO BANCARIO	Periodo Actual en Gs.	Periodo anterior en Gs.
Itaú Banco - Cuenta Corriente Guaraníes	0.-	53.112.507.-
Totales	0.-	53.112.507.-

l) Documentos y Cuentas por pagar (Pasivo Corriente)

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Acreeedores Varios:

CONCEPTO	Periodo Actual Gs.	Periodo anterior Gs.
Distribuidora El Arte	0.-	144.760.-
Todomax S.A.	65.646.383.-	109.887.746.-
Cadiem CBSA	12.054.597.-	10.442.349.-
Fais Casa de Bolsa S.A.	2.210.504.-	2.084.437.-
Oliservice SRL	1.138.680.-	2.489.640.-
Telefonia Celular del Paraguay	3.115.496.-	2.274.872.-
Monital SRL	0.-	623.616.-
Easy Tech SRL	4.690.000.-	4.774.000.-
AMX Paraguay SA	7.183.581.-	0.-
Varios - Fact.Nro.207/31072/31069/61616/23546/104/45400/35960	659.249.-	1.596.564.-
Solventa S.A.	22.000.000.-	22.000.000.-
Copaco SA	135.940.-	506.766.-
Villalba Representaciones	0.-	714.000.-
María Idelina Villalba	900.000.-	649.500.-
Layer One	0.-	2.160.000.-
Gestión Empresarial	8.250.000.-	8.250.000.-
Aseguradora Tajy	920.000.-	1.080.000.-
Ana María Zubizarreta	0.-	400.000.-
AYCA	5.550.000.-	0.-
Totales	134.454.430.-	170.078.250.-

m) Acreeedores por Intermediación:

CONCEPTO	Periodo Actual Gs.	Periodo anterior Gs.
BVPASA - Fact. N° 4614 (Aranceles)	27.393.858.-	7.653.912.-
Totales	27.393.858.-	7.653.912.-





CAPITAL MARKETS

GRUPO DE EMPRESAS S.A.

n) Administración de Cartera (corto y largo plazo)

No Aplicable

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

No Aplicable

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

No Aplicable

q) Otros Pasivos (Pasivo Corriente)

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Préstamos	208.375.579.-	240.568.273.-
- Todomax SA	208.375.579.-	201.176.614.-
- Préstamo - José Insfrán	0.-	39.391.659.-
Dividendo a pagar	283.725.649.-	283.725.649.-
Otros Pasivos Corrientes	19.502.952.-	11.382.950.-
Totales	511.604.180.-	535.676.872.-

Provisiones (Pasivo Corriente)

El rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

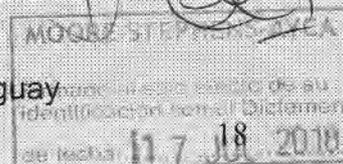
PROVISIONES	Período Actual en Gs.	Período anterior en Gs.
Impuesto a la renta a pagar	33.513.579.-	2.705.536.-
IVA a pagar	0.-	9.190.329.-
Aportes y Retenciones a pagar	11.540.475.-	3.377.769.-
Anticipos de Clientes:	153.903.760.-	420.438.869.-
Anticipos de Clientes de:	1.452.774.-	71.829.593.-
- Cliente Nro.1739/1109	1.452.774.-	0.-
- Cliente Nro.1277	0.-	324.227.-
- Cliente Nro.2352	0.-	10.900.000.-
- Cliente Nro.1262	0.-	341.020.-
- Cliente Nro.1288	0.-	10.622.838.-
- Cliente Nro.2079	0.-	27.457.010.-
- Cliente Nro.1270	0.-	1.350.000.-
- Cliente Nro.4014	0.-	1.874.732.-
- Cliente Nro.3567	0.-	306.075.-
- Cliente Nro.1300	0.-	605.000.-
- Otros Clientes	0.-	18.048.691.-
Anticipos de Clientes Clearing de:	152.450.986.-	348.609.276.-
- Cliente Nro.818/1013	79.631.129.-	0.-
- Cliente Nro.2053	72.035.462.-	0.-
- Cliente Nro.3943/1279	784.193.-	0.-
- Cliente Nro.2319	0.-	1.310.172.-
- Cliente Nro.3409	0.-	2.060.808.-
- Cliente Nro.1745	0.-	44.969.000.-
- Cliente Nro.1308	0.-	2.460.596.-
- Cliente Nro.1190	0.-	297.808.700.-
Intereses a devengar	12.475.738.-	12.475.738.-
Totales	211.433.552.-	448.188.241.-

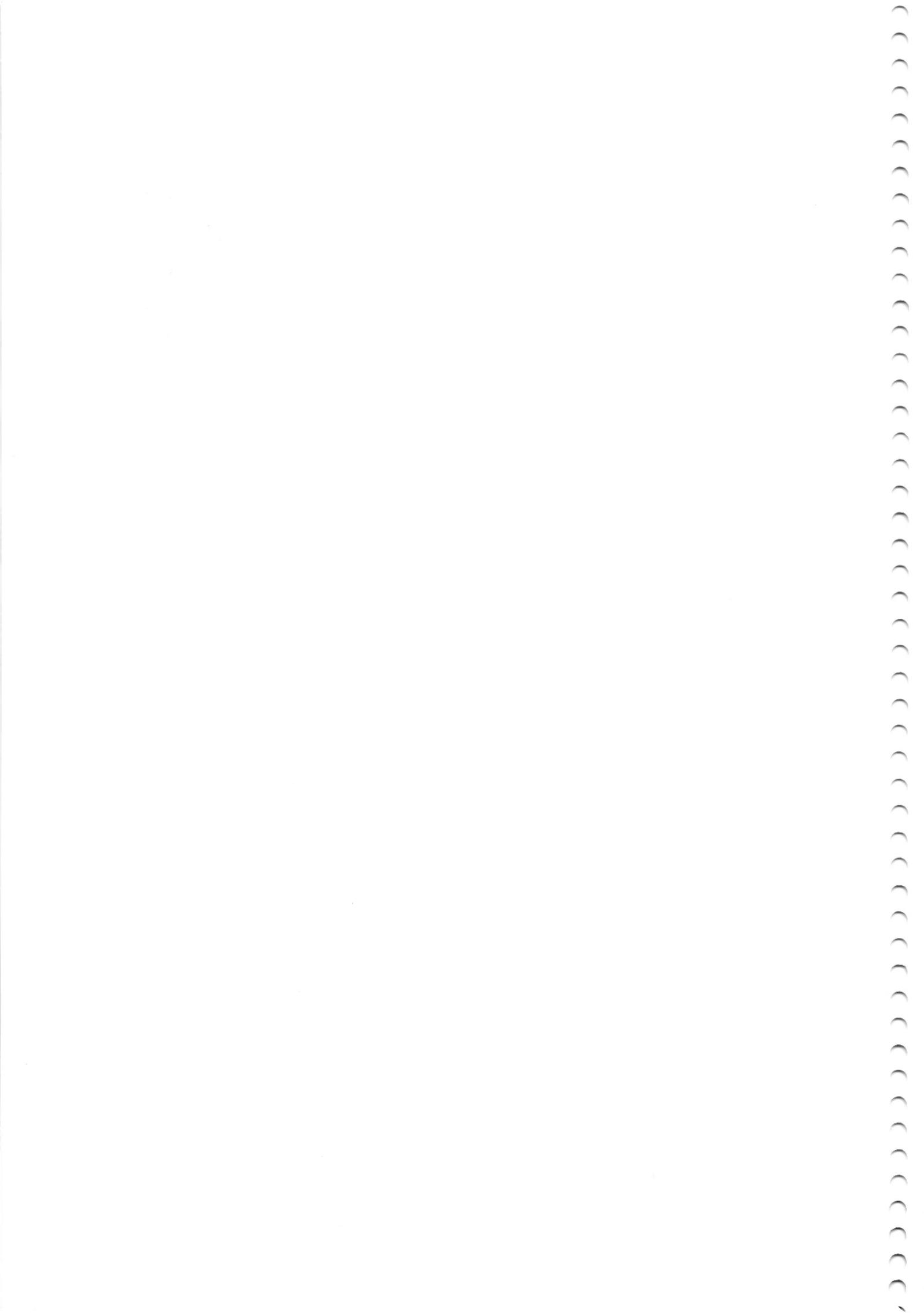


Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay

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

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py







CAPITAL MARKETS

GRUPO DE EMPRESAS S.A.

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

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Documentos y cuentas por cobrar:

CONCEPTO	Período Actual Gs.	Período Anterior en Gs.
Documentos a cobrar – José Insfrán	98.653.265.-	123.974.669.-
Documentos a cobrar – Gustavo Sanabria	120.282.515.-	123.974.669.-
Totales	218.935.780.-	247.949.338.-



s) Resultado con personas y empresas vinculadas

No Aplicable

t) Patrimonio

CONCEPTO	SALDO AL INICIO DEL PERIODO ANTERIOR G.	AUMENTOS	DISMINUCIÓN	SALDO AL CIERRE DEL PERIODO G.
Capital Integrado	1.000.000.000	-	-	1.000.000.000
Aportes no capitalizados	-	-	-	-
Reservas	73.225.509	15.061.127	-	88.286.636
Resultados Acumulados	250.000.000	-	113.604.148	136.395.852
Resultados del Ejercicio	-113.604.148	369.798.965	-	256.194.817
TOTAL	1.209.621.361	384.860.092	113.604.148	1.480.877.305

u) Previsiones

No Aplicable

v) Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

No Aplicable

Otros Ingresos Operativos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

CONCEPTO	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Venta de Acciones	3.220.347.000.-	1.002.863.400.-
Venta de CDA	3.016.834.937.-	4.191.887.226.-
Ingresos por servicios de Representantes de Tenedores	101.601.125.-	216.850.425.-
Comisiones cobradas	59.890.375.-	0.-
Otros ingresos	49.090.304.-	97.585.675.-
Totales	6.447.763.741	5.509.186.726.-

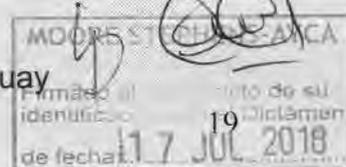
w) Otros gastos operativos, de comercialización y de administración

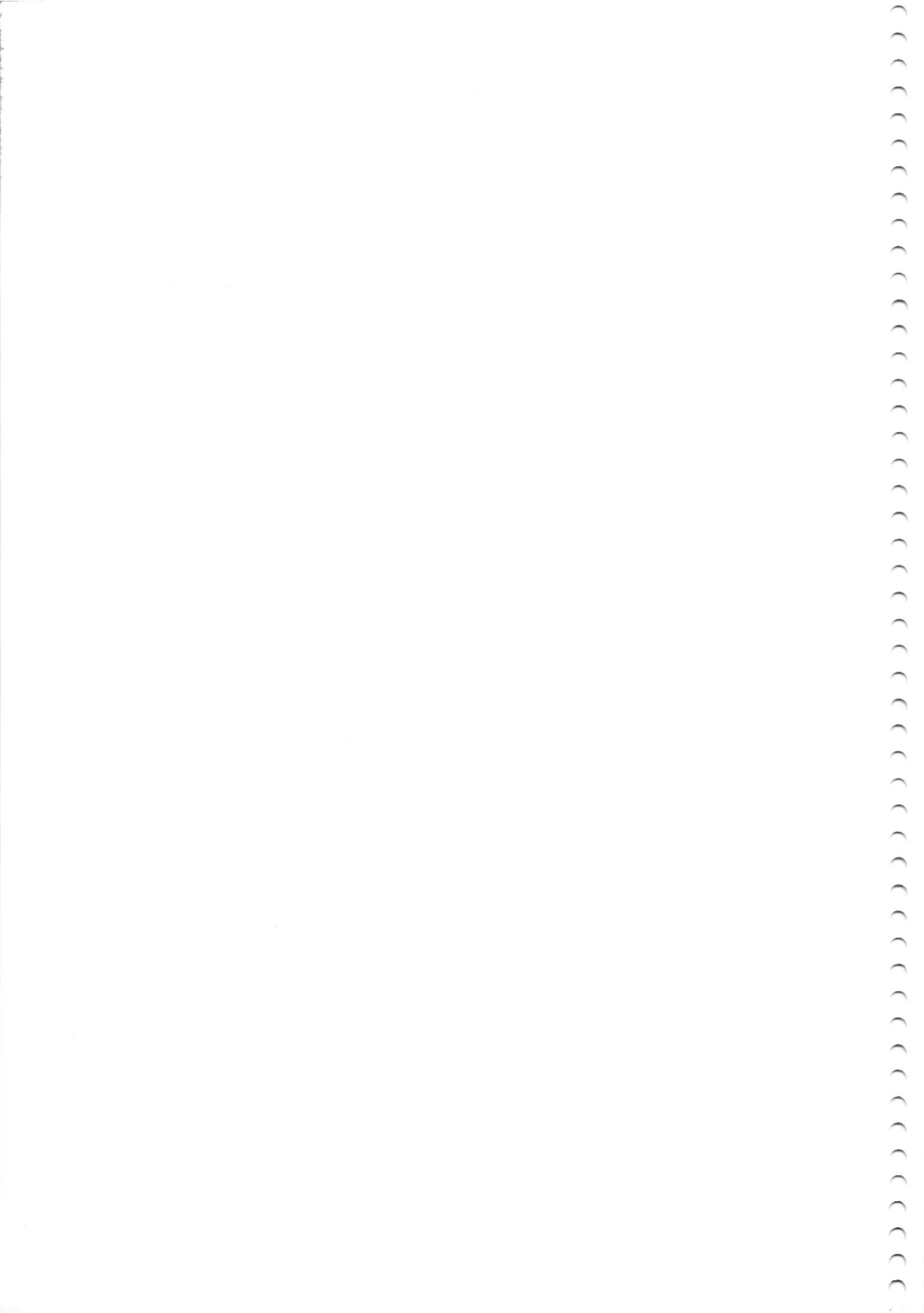
Aranceles por Negociación Bolsa de Valores

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Aranceles por negociación en Bolsa	62.716.773.-	20.223.311.-
Gastos Administrativos - BVPASA	30.806.644.-	22.102.763.-
Aranceles – CNV y SEPRELAD	4.520.658.-	4.299.653.-
TOTAL	98.044.075.-	46.625.727.-

Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay
 Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.
 Sitio web: www.capitalmarkets.com.py







Otros Gastos Operativos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Periodo Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Costo de venta de Acciones	2.924.590.000.-	920.951.900.-
Costo de venta de CDA	2.941.973.452.-	3.905.319.406.-
TOTAL	5.866.563.452.-	4.826.271.306.-

Otros Gastos de Comercialización

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Periodo Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Gastos de movilidad	1.399.771.-	4.682.706.-
Útiles de oficina	1.326.582.-	3.668.363.-
TOTAL	2.726.353.-	8.351.069.-

Otros Gastos de Administración

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	Periodo Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Sueldos y jornales	225.734.366.-	177.368.453.-
Aporte patronal	37.246.158.-	29.265.789.-
Aguinaldos pagados	18.811.198.-	14.780.704.-
Vacaciones pagadas	0.-	243.207.-
Remuneración personal superior	95.454.545.-	127.272.728.-
Honorarios profesionales	259.251.148.-	370.874.195.-
Alquileres	8.400.000.-	0.-
Agua, luz y teléfono	2.729.864.-	6.650.333.-
Combustibles y lubricantes	13.204.697.-	18.389.679.-
Comisiones y gastos bancarios operacionales	1.920.980.-	2.121.432.-
Multas y recargos	8.371.573.-	8.418.296.-
Intereses pagados	92.306.979.-	36.671.312.-
Gastos de comunicación	17.543.457.-	2.068.066.-
Gastos de consumisión y limpieza	18.313.788.-	16.524.088.-
Capacitación al personal	218.182.-	0.-
Seguridad y vigilancia	3.711.983.-	3.300.421.-
Gastos no deducibles	8.254.048.-	27.742.841.-
Servicios contratados	41.090.908.-	30.356.456.-
Viáticos	30.924.546.-	36.056.062.-
Otros gastos de administración	87.919.699.-	115.464.797.-
Comisiones y gastos bancarios sobre operaciones crediticias	3.546.710.-	2.626.578.-
TOTAL	974.954.829.-	1.026.195.437.-

x) Otros Ingresos y Egresos

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Otros Ingresos:

Concepto	Periodo Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Valuación de Acción de Bvpasa	36.464.600.-	48.979.106.-
Totales:	36.464.600.-	48.979.106.-

b- Otros Egresos:

Concepto	Periodo Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Devaluación de Acción de Bvpasa	1.490.419.-	8.982.443.-
Totales:	1.490.419.-	8.982.443.-

100





y) Resultados Financieros

Este rubro está compuesto por las siguientes cuentas:

a- Intereses cobrados:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Banco Itaú – Caja de Ahorro	5.078.-	9.824.-
Totales:	5.078.-	9.824.-

b- Intereses pagados:

<u>Concepto</u>	Período Actual en Gs.	Igual Período de año anterior en Gs.
Préstamo Bancop SA	29.187.318.-	21.083.925.-
Préstamo Finlatina SA	26.189.072.-	19.184.390.-
Préstamo Itaú Banco	0.-	368.234.-
Totales:	55.376.390.-	40.636.549.-

z) Resultados Extraordinarios

No Aplicable

6) Información referente a contingencias y compromisos.

a) Compromisos directos

No Aplicable

b) Contingencias Legales

No Aplicable.

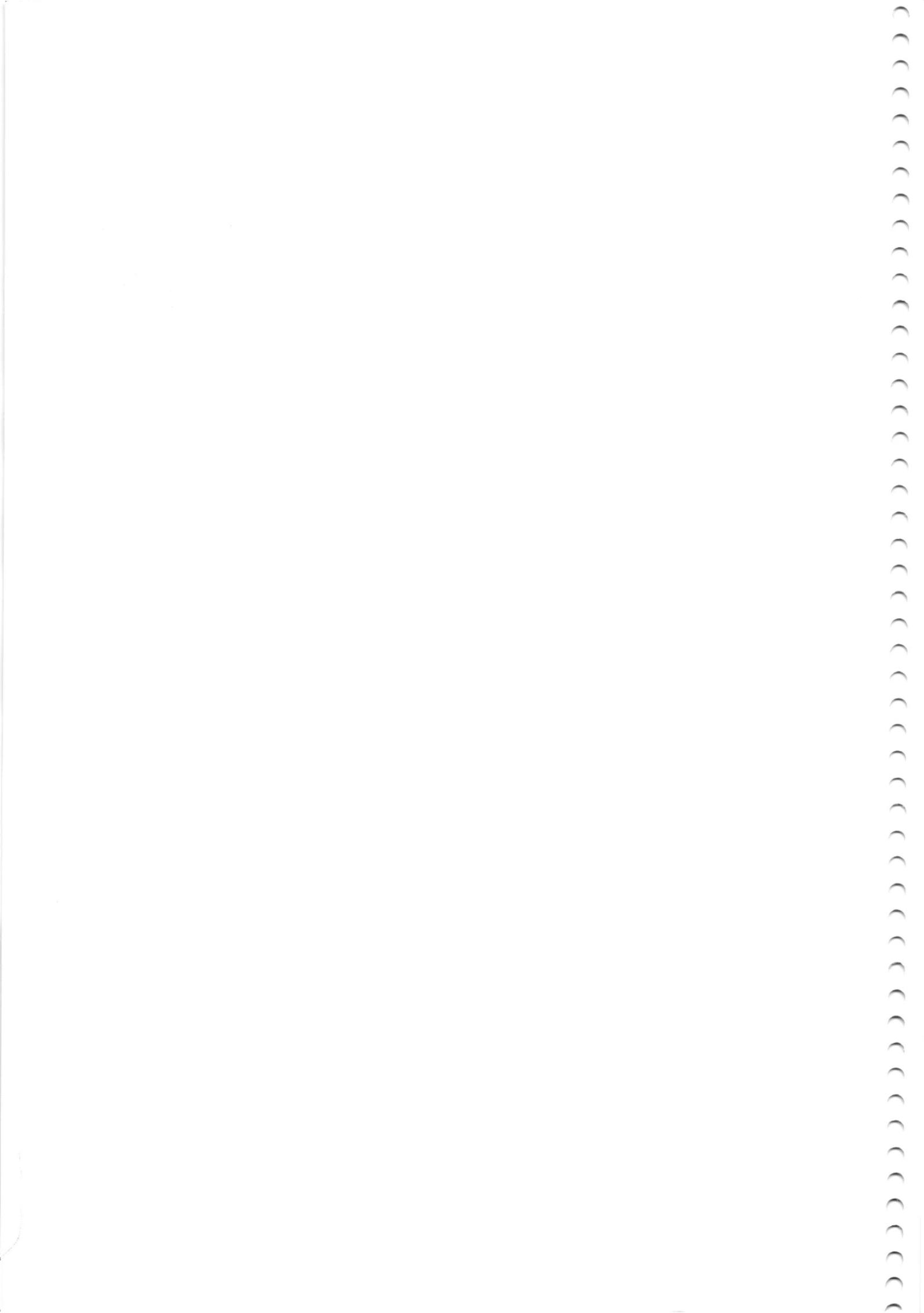
c) Garantías constituidas: Póliza de Caución / Garantía de Desempeño Profesional

Detalle de la Póliza	
Compañía de Seguro :	Aseguradora Tajy Propiedad Cooperativa S.A.
Número de Póliza :	54.1514.0000402.0000
Asegurado :	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Tomador:	Capital Markets Casa de Bolsa S.A.
Fecha de emisión :	24/02/2017
Vigencia desde :	28/02/2017
Vigencia hasta :	28/02/2018
Plazo en días :	366
Capital máximo asegurado :	Gs. 511.154.000.-

7) Hechos posteriores al cierre del ejercicio.

Al 30 de junio de 2018 se ha imputado el ajuste como gasto de las siguientes cuentas del Activo que se detallan a continuación:

Concepto – Gastos Administrativos	Período Actual en Gs.
Ajuste Anticipo de gastos a rendir	1.019.073.392.-
Ajuste Comisiones a rendir	417.586.460.-
TOTAL	1.436.659.852.-





CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

Fueron recepcionados nuevos aportes de capital en fecha 29.06.2018, totalizando el capital integrado de la empresa al 30.06.2018 de Gs. 1.896.543.632.- y con un Patrimonio Neto de Gs. 871.110.555.-

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

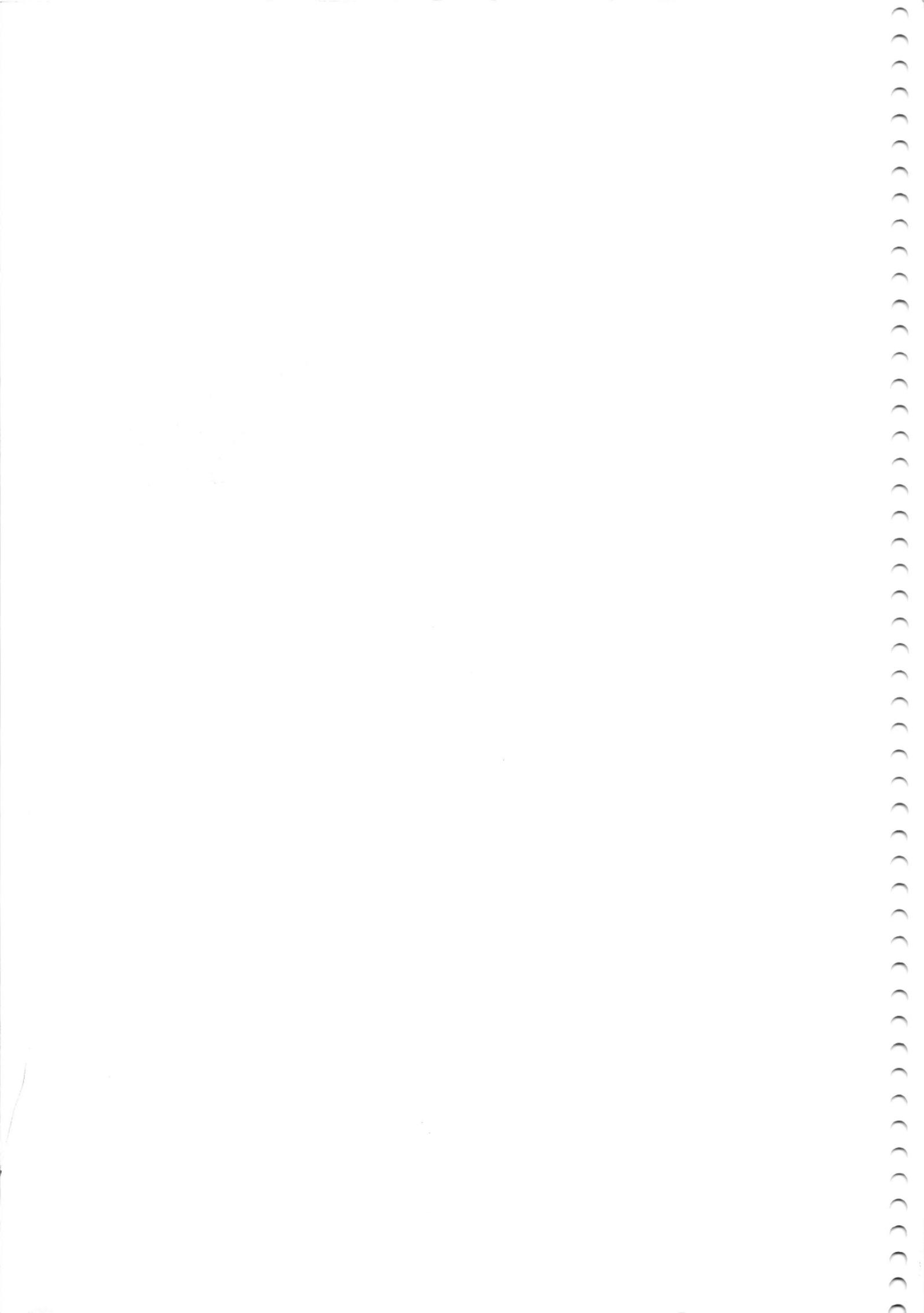
10) Restricciones para distribución de utilidades.

No Aplicable

11) Sanciones.

No Aplicable





DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.
Asunción, Paraguay



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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.** al 31 de diciembre de 2017, que comprenden el balance general, así como los correspondientes estados de resultados, variación del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, que se exponen comparativamente, fueron auditados por otros auditores habiendo emitido un dictamen con salvedades en fecha 30 de marzo de 2017.

2. Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros:

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas y reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores y en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en 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 incorrección material, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

3. Responsabilidad del Auditor:

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay adoptadas por la Comisión Nacional de Valores por Resolución N° CG 22/16. 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 incorrección material.

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 efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad, 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 Sociedad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las

1. The first part of the document discusses the importance of maintaining accurate records of all transactions. This is essential for ensuring the integrity of the financial statements and for providing a clear audit trail. The records should be kept up-to-date and should be easily accessible to all relevant parties.

2. The second part of the document outlines the procedures for handling any discrepancies or errors that may arise. It is important to identify the source of the error and to take appropriate steps to correct it. This may involve reviewing the original documents and consulting with the relevant staff members.



políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la gerencia de la Sociedad, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión adversa de auditoría.

4. Fundamentos de la opinión adversa:

En la cuenta Otros Activos Corrientes mencionado en la Nota N° 3 de los estados financieros, la Sociedad registro operaciones que corresponden a gastos por un importe de G. 1.503.981.691, práctica que en nuestra opinión, no está de acuerdo con las normas tributarias y principios contables generalmente aceptados en Paraguay.

De acuerdo con los registros de la Sociedad, si la dirección hubiera reconocido están transacciones en el rubro de gastos, el resultado del ejercicio pasaría de una ganancia neta de G. 256.194.817 a una pérdida de G. 1.200.789.357.

5. Opinión del auditor:

En nuestra opinión, debido a la significatividad del hecho descrito en el párrafo "Fundamentos de la opinión adversa", los estados financieros adjuntos no presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.** al 31 de diciembre de 2017, ni de su variación del patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores y en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay.

6. Párrafo de Énfasis:

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota N°7 de los Estados Contables sobre los siguientes hechos posteriores:

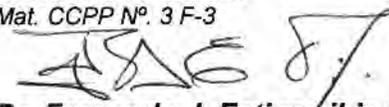
a) Al 30 de junio de 2018 se ha imputado el ajuste como gasto de las siguientes cuentas del activo:

Concepto	Monto G.
Ajuste Anticipo de gastos a rendir	1.019.073.392
Ajuste Comisiones a rendir	417.586.460
Total	1.436.659.852

b) Fueron realizados nuevos aportes de capital en fecha 29.06.2018, totalizando el capital integrado de la empresa al 30.06.2018 de G. 1.896.632 y con un Patrimonio Neto de G.871.110.555.

MOORE STEPHENS AYCA – AUDITORES Y CONSULTORES

Resol. CNV N° AE- 007
Mat. CCPP N° 3 F-3


Dr. Fernando J. Estigarribia L. (ME)

Socio
Mat. CCPP N° 38

Asunción, Paraguay
17 de julio de 2018.

[Faint, illegible handwritten text]

INFORME DEL SÍNDICO

AL PRESIDENTE, DIRECTORES Y ACCIONISTAS.

Estimados señores:

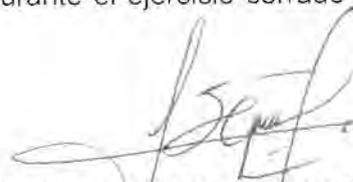
En mi carácter de Síndico titular, fiscalicé la dirección y administración de **CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.**, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 al 31 de diciembre del 2017.

Al efecto; analicé conceptualmente la Memoria del Directorio, los Estados Financieros que comprenden el Balance General, Estados de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos por el ejercicio finalizado el 31/12/2017.

Los Estados Financieros fueron auditados por MOORE STEPHENS AYCA Auditores y Consultores. Dichos auditores, en fecha 17 de julio de 2018 emitieron su dictamen con opinión adversa con la firma del Socio Dr. Fernando J. Estigarribia L. *En nuestra opinión, debido a la significatividad del hecho descrito en el párrafo "Fundamentos de la opinión adversa" los estados financieros adjuntos no presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la posición financiera de CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A. al 31 de diciembre de 2017, ni de su variación del patrimonio neto y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y reglamentaciones dictadas por la Comisión Nacional de Valores y en los aspectos no reglamentados, con principios contables generalmente aceptados en Paraguay.*

En mi opinión, en base a las revisiones efectuadas, el Directorio ha actuado en el marco de las disposiciones legales y el Estatuto Social durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017.

Atentamente.



ENRIQUE ESTIGARRIBIA LEZCANO
Síndico Titular

Julio 17, 2018





Acta Nº 179

Acta de Reunión de Directorio

En fecha 13 de abril de 2018, siendo las 14:00 hs, se da inicio a la reunión de Directorio en las oficinas Capital Markets Casa de Bolsa S.A., sito en la calle Tte. Villamayor Nº 495 esquina Zurbarán con la presencia de los siguientes directores titulares: Gustavo D. Sanabria, José Aníbal Insfrán Pelozo, y el Síndico Titular Enrique Estigarribia Lezcano, a fin de tratar el único punto del orden del día:

- Aprobación de los Estados Contables básicos del Ejercicio 2017 a ser presentados a la Comisión Nacional de Valores.-

Luego de exponer los principales rubros del Balance por parte de la contadora de la empresa, el Directorio decide aprobar los Estados Contables del ejercicio 2017, los cuales serán remitidos a la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a lo establecido en el Art. Nº11 de la Resolución Nº950/06 de la misma.

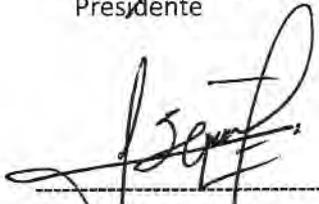
Una vez tratado y aprobado el único punto del orden del día, se levanta la sesión siendo las 14:40 hs del día de la fecha.



Gustavo D. Sanabria
Presidente



José Aníbal Insfrán Pelozo
Vicepresidente



Enrique Estigarribia
Síndico



FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....

Maria Juliana A. Villalba de Anasco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel. 441.394
Asunción - Paraguay