

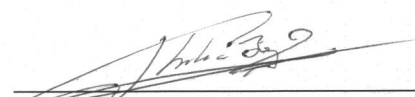
Balance General al 31 de diciembre del 2015 (en Guaraníes)


	Nota	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	3	6.238.893.753	3.830.010.675
Créditos por servicios financieros	4	1.541.719.325	1.460.304.538
Inversiones	5	451.415.376	273.779.692
Otros créditos	6	5.070.539.044	20.106.198
Total Activo Corriente		13.302.567.498	5.584.201.103
Activo No Corriente			
Créditos en gestión de cobro	4	247.751.329	-
Inversiones	5	4.647.324.061	134.953.661
Otros créditos	6	17.499.725	14.573.250
Bienes de uso e intangibles	Anexo	540.166.748	438.458.784
Total Activo No Corriente		5.452.741.863	587.985.695
TOTAL ACTIVO		18.755.309.361	6.172.186.798
PASIVO			
Pasivo Corriente			
Deudas por intermediación financiera	7	6.109.393.212	3.564.301.993
Deudas financieras	8	9.005.731.160	348.162.000
Deudas diversas	9	158.487.549	114.648.168
Total Pasivo Corriente		15.273.611.921	4.027.112.161
PATRIMONIO			
Capital	17.1	730.000.000	730.000.000
Reserva de revalúo	17.2	38.406.986	28.353.404
Reserva de revalúo inversiones	17.3	106.563.872	58.117.113
Reserva legal	17.4	146.000.000	97.810.331
Reserva facultativa		332.878.978	192.599.896
Resultado acumulado		897.914.811	140.279.082
Resultado del año		1.229.932.793	897.914.811
TOTAL PATRIMONIO		3.481.697.440	2.145.074.637
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		18.755.309.361	6.172.186.798
CUENTAS DE ORDEN			
Valores en custodia física		7.104.890.734	63.115.096.857

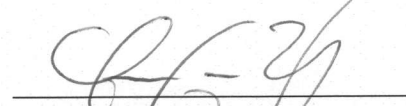


Sólo para identificación
BCA

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


Dr. Christian Borja
Presidente

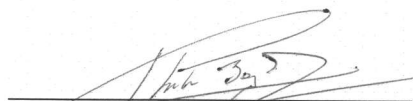

Lic. Margarita Arévalo
Contadora



Lic. Omar E. Jaen Bohorques
Síndico


Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 (en Guaraníes)

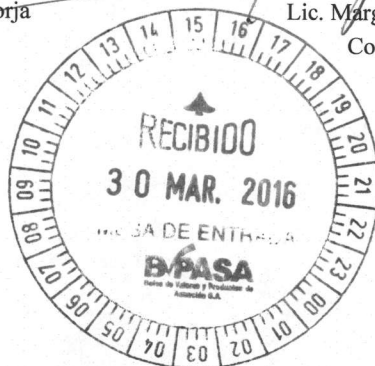
	<u>Nota</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
INGRESOS			
Ingresos por servicios prestados	10	4.078.988.181	4.213.261.352
Ingresos por inversiones en títulos valores	11	813.858.080	21.636.681
RESULTADO BRUTO		4.892.846.261	4.234.898.033
COSTOS POR SERVICIOS PRESTADOS			
	12	(3.855.644.469)	(2.981.127.493)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
	13	(101.568.505)	(97.163.514)
RESULTADOS FINANCIEROS			
Diferencia de cambio		561.106.631	(72.467.215)
Gastos financieros		(51.628.566)	(12.539.011)
		509.478.065	(85.006.226)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTOS			
		1.445.111.352	1.071.600.800
Impuesto a la renta	14	(166.988.890)	(125.941.209)
RESULTADO NETO		1.278.122.462	945.659.591
Reserva legal		(48.189.669)	(47.744.780)
RESULTADO DEL AÑO		1.229.932.793	897.914.811

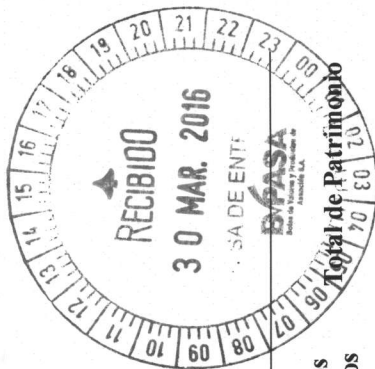
El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar E. Jaen Bohorques
Síndico





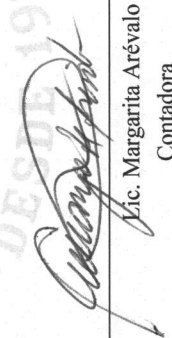
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

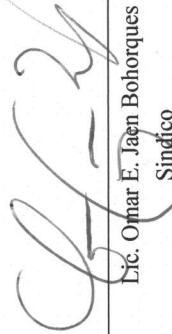
(en Guaraníes)


	Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de revalúo de inversiones	Reserva de revalúo	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2013	700.000.000	50.065.551	222.599.896	38.757.751	15.636.339	140.279.082	1.167.338.619
Revalúo del año	-	-	-	-	12.717.065	-	12.717.065
Constitución del año	30.000.000	-	(30.000.000)	-	-	-	-
Constitución del año	-	47.744.780	-	-	-	-	47.744.780
Constitución según valor de mercado	-	-	-	19.359.362	-	-	19.359.362
Resultado del año	-	-	-	-	-	897.914.811	897.914.811
Saldo al 31 de diciembre de 2014	730.000.000	97.810.331	192.599.896	58.117.113	28.353.404	1.038.193.893	2.145.074.637
Constitución del año	-	-	140.279.082	-	-	(140.279.082)	-
Revalúo del año	-	-	-	-	10.053.582	-	10.053.582
Constitución del año	-	48.189.669	-	-	-	-	48.189.669
Constitución según valor de mercado	-	-	-	48.446.759	-	-	48.446.759
Resultado del año	-	-	-	-	-	1.229.932.793	1.229.932.793
Saldo al 31 de diciembre de 2015	730.000.000	146.000.000	332.878.978	106.563.872	38.406.986	2.127.847.604	3.481.697.440

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


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar E. Jaen Bohorques
Sindico

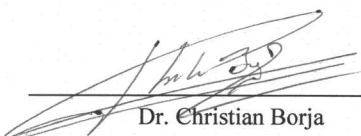
Sólo para identificación

www.valores.com.py | valores@valores.com.py | Av. Mariscal López 3811 c/ Dr. Morra
Edificio Mariscal Center | Piso 4 | Telefax (+595) 21 600 450 | Asunción, Paraguay..

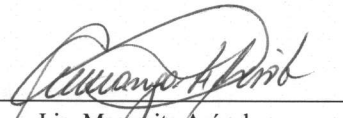
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

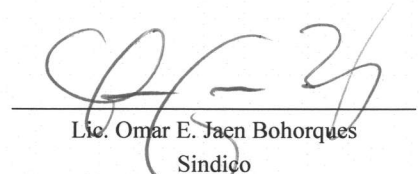
(en Guaraníes)

	Dic-15	Dic-14
1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobranzas efectuadas a clientes	4.563.680.145	4.160.104.133
Pagos efectuados a proveedores y empleados	(6.380.920.278)	(1.779.443.446)
Caja generada por las operaciones	(1.817.240.133)	2.380.660.687
Impuesto a la renta	(118.542.130)	(59.142.953)
Flujos netos de efectivo por actividades de operación	(1.935.782.263)	2.321.517.734
2. ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones financieras	(4.690.006.084)	(252.267.820)
Adquisiciones de bienes de uso e intangibles	(184.004.366)	(139.459.718)
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	(4.874.010.450)	(391.727.538)
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Obtención de fondos mediante deudas financieras	8.657.569.160	2.413.081
Flujos netos de efectivo por actividades de financiación	8.657.569.160	2.413.081
Efecto de las variaciones en tipo de cambio sobre Caja	561.106.631	(72.467.215)
4. Incremento neto de efectivo y equivalentes	2.408.883.078	1.859.736.062
5. Efectivo y equivalentes al inicio	3.830.010.675	1.970.274.613
6. Efectivo y equivalentes al final	6.238.893.753	3.830.010.675

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


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar E. Jaen Bohorques
Sindico

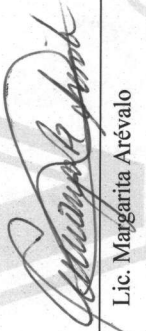


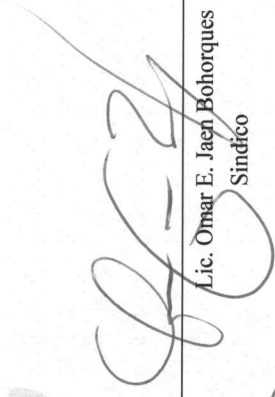
**Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles por el año terminado el 31 de diciembre del 2015
(en Guaraníes)**

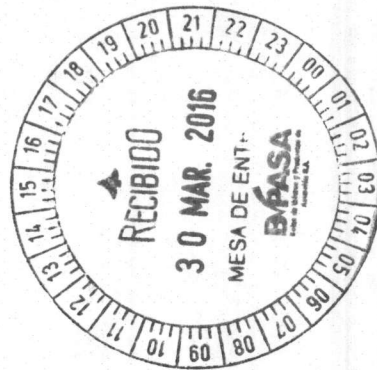
RUBRO	VALORES ORIGINALES					AMORTIZACIONES					Valores netos al 31 de diciembre de 2014
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Del ejercicio		Acumuladas al cierre	Valores netos al 31 de diciembre de 2015	
							Tasa (%)	Importe			
Bienes de uso e intangible	226.873.613	13.198.109	-	5.278.707	245.350.429	56.592.695	10%	23.675.386	80.268.081	165.082.348	170.280.918
Muebles y utiles	1.366.843	-	-	-	1.366.843	1.366.843	20%	-	1.366.843	-	-
Maquinarias y herramientas	223.495.784	6.119.061	-	1.472.741	231.087.586	175.988.014	25%	20.427.925	196.415.939	34.671.647	47.507.770
Equipos de informática	147.852.355	8.351.637	-	3.302.133	159.506.125	41.331.930	10%	11.698.421	53.030.351	106.475.774	106.520.425
Instalaciones	174.633.004	156.335.559	-	-	330.968.563	60.483.333	25%	36.548.251	97.031.584	233.936.979	114.149.671
Sistema Informático	774.221.599	184.004.366	-	10.053.581	968.279.546	335.762.815		92.349.983	428.112.798	540.166.748	438.458.784
Total											

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


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar E. Jaer Bohorques
Sindico



Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

Nota 1 - Información básica sobre la empresa

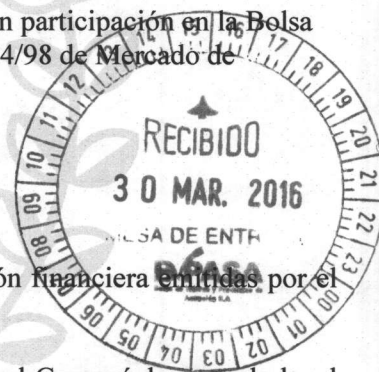
La sociedad fue constituida por escritura pública N° 38 de fecha 17 de marzo de 1993 y autorizada por decreto N° 22.463 del Poder Ejecutivo del 13 de julio de 1993. El Objetivo de la Casa de Bolsa es desarrollar todas las actividades de intermediación en el Mercado de Valores y Productos previstas en la ley N°1284/98 de Mercado de Capital.

Por escritura pública N° 23 de fecha 18 de setiembre de 1998 se modificó los estatutos sociales a efectos de readecuar los artículos 8, 9 y 10 referentes a la administración, elección de directores y periodicidad de las reuniones del directorio. Por escritura Nro. 80 fue modificado el nombre de la sociedad por la de Valores Casa de Bolsa S.A., inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 146 folio 1681 y siguientes. Sección Contratos el 7 de marzo de 2005. Por escritura Nro. 29 fue modificado el estatuto social por aumento de capital y emisión de acciones de la sociedad Valores Casa de Bolsa S.A., inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro. 64 folio 582 y siguientes sección Contratos el 16 de febrero de 2012. Modificación de estatutos inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el Nro.349 folio 4261 y siguientes. Sección Contratos el 06 de junio de 2013. Transcripción del Acta de Asamblea General Ordinaria por emisión de acciones, inscrita en la Dirección General de los Registros Públicos bajo el Nro. 803 A Folio 11780 de fecha 26 de noviembre del 2014.

La empresa fue aprobada como Casa de Bolsa por la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. según Resolución 23/93 de fecha 7 de octubre de 1993.

La empresa Valores Casa de Bolsa S.A., al cierre del periodo considerado cuenta con participación en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., de acuerdo a lo establecido en la Ley 1284/98 de Mercado de capitales.

Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas



2.1 Bases de preparación

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con las 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 re expresados 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.

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.

[Handwritten signatures]
Sólo para identificación
BCA

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 -15		Cierre -14	
	Dic-15	Dic-14	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares estadounidenses	5.206	4.464	5.800	5.814	4.629	4.642

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 2.7, 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 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), re expresados 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 incurren.

Amortizaciones

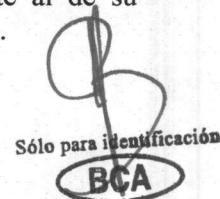
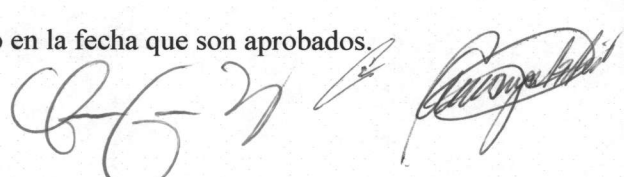
Las amortizaciones son cargadas al Estado de Resultados utilizando porcentajes fijos sobre los valores antes referidos, calculados según la vida útil estimada para cada categoría, a partir del mes siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de depreciación utilizados para cada categoría se exponen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

2.7 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.8 Patrimonio

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

2.9 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 del 2015 y 2014 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.

2.10 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 2.6.

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 2.9.

2.11 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 del 2015, 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.

2.12 Definición de fondos

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



Sólo para identificación

BCA

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

Corriente
Bancos
Bancos cuenta de orden
Recaudaciones a Depositar
Total



Dic -15	Dic -14
2.373.829.423	1.750.572.865
3.862.690.957	2.078.006.761
2.373.373	1.431.049
6.238.893.753	3.830.010.675

Nota 4 – Créditos

El detalle de Créditos es el siguiente:

Corriente
Clientes por servicios financieros
Intereses a cobrar a emisores
Previsiones por incobrables
Total

Dic -15	Dic -14
1.516.542.112	1.464.935.948
25.177.213	36.634.567
-	(41.265.977)
1.541.719.325	1.460.304.538

No corriente
Clientes por servicios financieros
Previsiones por incobrables
Total

Dic -15	Dic -14
394.702.916	15.276.690
(146.951.587)	(15.276.690)
247.751.329	-

La evolución de las provisiones por incobrables fue la siguiente:

Saldo inicial
Constituciones
Desafectaciones
Saldo final

Dic -15	Dic -14
56.542.667	-
90.408.920	56.542.667
-	-
146.951.587	56.542.667

Nota 5 – Inversiones

El detalle de los componentes de las inversiones es el siguiente:

Corriente
Póliza
Bonos subordinados para la venta
Total

Dic -15	Dic -14
289.994.500	-
161.420.876	273.779.692
451.415.376	273.779.692

No corriente
Acciones BVPASA
Acciones Banco Continental SAECA
CDA Banco Continental SAECA
Valor de CDA sobre la par a devengar
Total

183.400.420	134.953.661
62.400.000	-
3.260.000.000	-
1.141.523.641	-
4.647.324.061	134.953.661

Sólo para identificación
BCA

Nota 6 – Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

	Dic -15	Dic -14
Corriente		
Anticipos al personal	-	18.813.800
Documentos por cobrar	5.046.993.504	-
Gastos pagados por adelantado	23.545.540	1.292.398
Total	5.070.539.044	20.106.198
No corriente		
Garantía de alquiler	17.499.725	14.573.250
Total	17.499.725	14.573.250

Nota 7 – Deudas por intermediación financiera

El detalle de Deudas por intermediación financiera es el siguiente:

	Dic -15	Dic -14
Corriente		
Depósitos de clientes para negociaciones Gs.	4.089.909.238	1.151.609.205
Depósitos de clientes para negociaciones US\$.	2.019.483.974	2.412.692.788
Total	6.109.393.212	3.564.301.993

Nota 8 – Deudas financieras

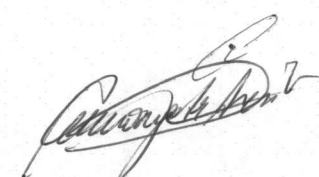
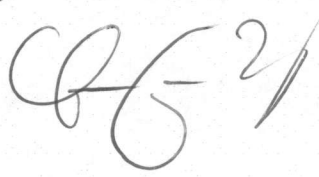
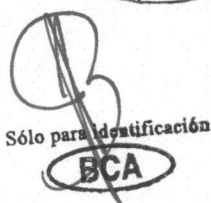
El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

	Dic -15	Dic -14
Corriente		
Préstamos bancarios	8.510.498.906	-
Préstamos de compañía vinculada	436.045.500	348.162.000
Intereses por préstamos	59.186.754	-
Total	9.005.731.160	348.162.000

Nota 9 – Deudas diversas

El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

	Dic -15	Dic -14
Corriente		
Deudas sociales y fiscales	71.695.437	81.453.396
Proveedores	62.316.621	14.211.815
Honorarios profesionales a pagar	11.089.661	9.969.805
Aranceles a la BVPASA	7.044.758	-
Otros	6.341.072	9.013.152
Total	158.487.549	114.648.168



Nota 10 – Ingresos por servicios prestados

El detalle de Ingresos por servicios prestados es el siguiente:

Corriente	Dic -15	Dic -14
Comisiones por servicios de intermediación	2.154.254.282	1.559.236.231
Comisiones por servicios de asesoría	1.423.011.236	2.654.025.121
Comisiones por estructuraciones y estudio de factibilidad	345.395.028	-
Representantes de obligacionistas	156.327.635	-
Total	4.078.988.181	4.213.261.352

Nota 11 – Ingresos por inversiones en títulos valores

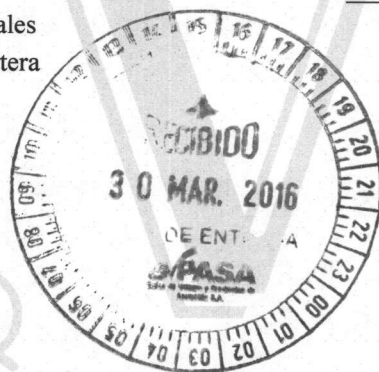
El detalle de Ingresos por inversiones en títulos valores es el siguiente:

Corriente	Dic -15	Dic -14
Ingresos por inversiones en títulos valores	588.891.373	-
Ingresos de títulos de renta variable	155.906.750	-
Intereses títulos de renta fija	69.059.957	21.636.681
Total	813.858.080	21.636.681

Nota 12 – Costos por servicios prestados

El detalle de Costos por servicios prestados es el siguiente:

Corriente	Dic -15	Dic -14
Retribuciones personales y cargas sociales	1.065.447.631	936.277.506
Comisiones para mantenimiento de cartera	527.611.808	354.683.800
Remuneración al personal superior	431.439.509	397.594.550
Comisiones pagadas	388.943.604	178.352.880
Alquileres pagados	321.877.843	117.576.827
Honorarios profesionales	302.916.130	255.640.028
Aranceles pagados BVPASA	239.983.103	163.707.154
Depreciaciones y amortizaciones	190.718.509	254.401.104
Gastos de movilidad	92.349.983	79.493.423
Créditos Incobrables	90.408.920	56.542.667
Servicios básicos	71.661.188	23.875.491
Fondo de garantía BVPASA	57.732.551	52.996.201
Reparaciones y mantenimientos	65.211.554	71.266.834
Otros costos	9.342.136	38.719.028
Total	3.855.644.469	2.981.127.493



Sólo para identificación
BCA

[Handwritten signatures and initials]

Nota 13 – Gastos de administración y ventas

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

Corriente	Dic -15	Dic -14
Publicidad y propaganda	25.780.988	43.261.955
Gastos de asamblea y escribanía	25.343.228	10.599.110
Gastos de representación	20.854.152	29.733.326
Remuneración del síndico	-	5.500.000
Otros gastos	29.590.137	8.069.123
Total	101.568.505	97.163.514

Nota 14 – 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%.

	Dic -15	Dic -14
Resultado comercial	1.445.111.352	1.071.600.800
Gastos sin documentación de respaldo de aceptación fiscal	45.758.473	95.123.639
Honorarios con limitación de deducibilidad	178.455.336	90.444.076
Multas e IVA gastos	3.001.053	3.107.529
Previsión sobre Incobrables	88.338.749	-
Pérdida por prorrates de ingresos no gravados	50.401.496	3.057.065
Ganancias exentas	(141.177.556)	(3.921.019)
Resultado impositivo	1.669.888.903	1.259.412.090
Tasa del impuesto	10%	10%
Impuesto a la renta	166.988.890	125.941.209

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.

[Handwritten signatures and stamps]

Sólo para identificación
BCA





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:

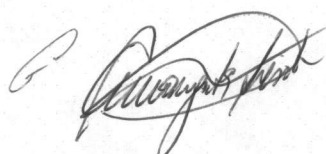
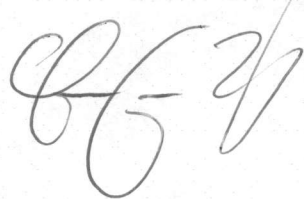

	Dic - 15		Dic - 14	
	US\$	Gs.	US\$	Gs.
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponibilidades	438.082	2.540.827.594	510.337	2.362.503.936
Inversiones	50.000	289.994.500		
Créditos por servicios financieros	136.061	789.138.895	107.473	497.523.925
Otros créditos	744.801	7.740.032.853	205	839.316
Activo no corriente				
Créditos en gestión de cobro	29.967	173.806.405	3.300	15.276.690
Otros Créditos	2.500	14.499.725	2.500	11.573.250
TOTAL ACTIVO	1.401.411	11.548.299.972	623.815	2.887.717.117
PASIVO				
Pasivo corriente				
Deudas por intermediación financiera	348.194	2.019.483.974	521.179	2.412.692.788
Deudas financieras	1.051.039	6.110.678.787	75.000	348.162.000
Deudas diversas	-	-	484	2.246.805
TOTAL PASIVO	1.399.233	8.130.162.761	596.663	2.763.101.593
POSICIÓN NETA	2.178	3.418.137.211	27.152	124.615.524

Nota 16 – Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas fueron las siguientes:

CONCEPTO	Gs.		US\$	
	Dic - 15	Dic - 14	Dic - 15	Dic - 14
ACTIVO	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	-	-	-	-
PASIVO				
Préstamo a pagar				
Credit Andorra *	436.045.500	348.162.000	75.000	75.000
	436.045.500	348.162.000	75.000	75.000
TOTAL PASIVO	436.045.500	348.162.000	75.000	75.000

* Deja de ser accionista de la entidad en fecha 3/12/2015

Sólo para identificación
BCA



Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

CONCEPTO	Gs.		US\$	
	Dic - 15	Dic - 14	Dic - 15	Dic - 14
INGRESOS				
Arancel BVPASA y Asesoría				
Carlos Caballero	27.269	9.027	5	2
Daniel Porcaro	108.276	321.982	-	72
Christian Borja	59.449	30.052.165	10	6.734
TOTAL INGRESOS	194.994	30.383.174	15	6.808
GASTOS				
Comisiones - Remuneraciones				
Carlos Caballero	344.795.981	293.547.259	59.377	65.774
Christian Borja	706.119.709	231.027.800	121.600	51.765
Ronald Timcke	-	3.082.207	-	691
	1.050.915.690	527.657.266	180.977	118.230
TOTAL GASTOS	1.050.915.690	527.657.266	180.977	118.230

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social de la entidad es de Gs. 730.000.000 representado por 730 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 re expresión de los bienes de uso durante el año 2015 ascendió a Gs. 10.053.582 (Gs 12.717.065 durante el año 2014). 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.

Sólo para identificación
BCA