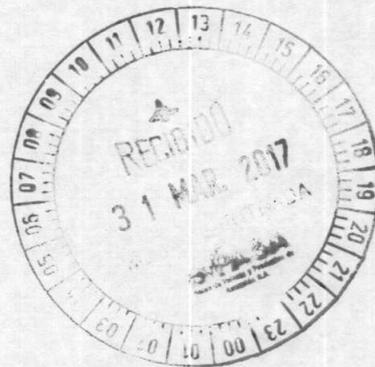




**CADIEM Casa de Bolsa S.A.**

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



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



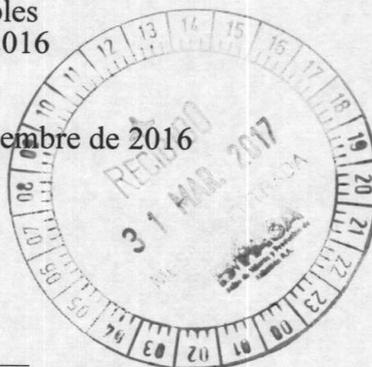
## Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes	3
Información general de la entidad	5
Balance General al 31 de diciembre de 2016	7
Estado de Resultados por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	8
Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	9
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	10
Anexo - Cuadro de Bienes de Uso e Intangibles por el año terminado el 31 de diciembre de 2016	11
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016	12

### Abreviaturas:

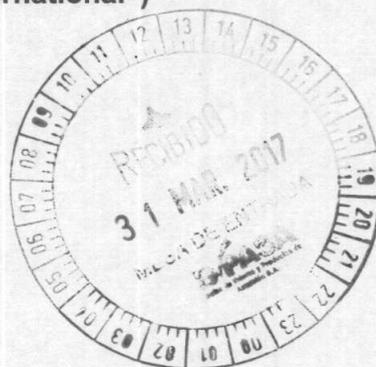
Gs. - Guaraníes

US\$ - Dólares Estadounidenses





**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores**  
Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**



## Dictamen de los Auditores Independientes

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

### Dictamen sobre los estados financieros

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

#### *Responsabilidad de la Dirección por los estados financieros*

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

#### *Responsabilidad del Auditor*

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

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

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



**BENITEZ CODAS & ASOCIADOS**  
**Audidores, Asesores & Consultores**  
Corresponsal en el Paraguay de  
**KPMG International Cooperative ("KPMG International")**

*Opinión*

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

Asunción, 22 de marzo de 2017

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

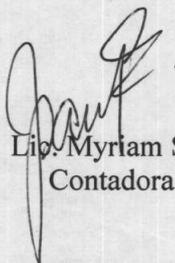
Javier Benítez Duarte  
*Socio*

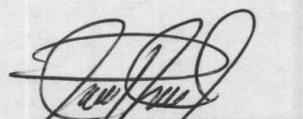


## INFORMACION GENERAL DE LA ENTIDAD

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

  
 Econ. Elías Gelay  
 Presidente

  
 Lic. Myriam Silva  
 Contadora

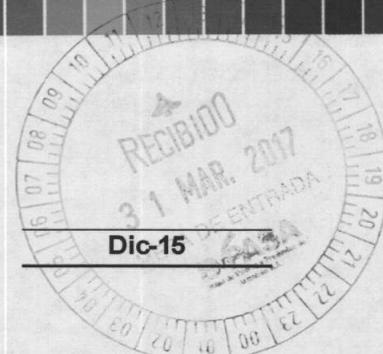
  
 Lic. Juana Galeano  
 Síndica

5

  
 Sólo para identificación  
 BCA

# Balance General al 31 de diciembre de 2016

(en Guaraníes)



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

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

Econ. Elías Gelay  
Presidente

Lic. Myriam Silva  
Contadora

Lic. Juana Galeano  
Síndica

7

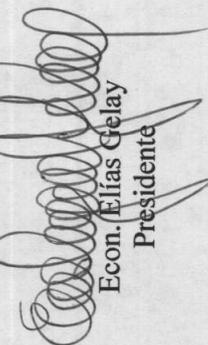


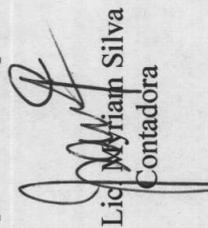


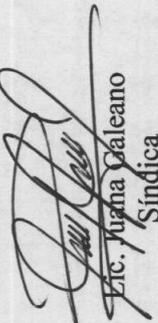
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016  
(en Guaraníes)**

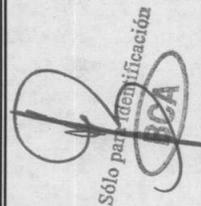
	Capital	Aporte para futuro capital	Reserva legal	Revaluación de acciones	Reserva de revalúo	Resultados acumulados	Total de Patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.000.000.000</b>	<b>3.762.000.000</b>	<b>182.007.563</b>	<b>120.395.873</b>	<b>38.608.704</b>	<b>1.588.772.968</b>	<b>8.691.785.108</b>
Anticipo para integración de acciones	1.238.000.000	-	-	-	-	-	1.238.000.000
Integración de capital	3.762.000.000	(3.762.000.000)	-	-	-	-	-
Utilidad por valuación de acciones	-	-	-	43.319.540	-	-	43.319.540
Revalúo del año	-	-	-	-	8.733.583	-	8.733.583
Constitución del año	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	79.438.648	-	-	(79.438.648)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(1.509.334.320)	(1.509.334.320)
Resultado del año	-	-	-	-	-	2.855.902.685	2.855.902.685
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>8.000.000.000</b>	<b>-</b>	<b>261.446.211</b>	<b>163.715.413</b>	<b>47.342.287</b>	<b>2.855.902.685</b>	<b>11.328.406.596</b>
Anticipo para integración de acciones	645.000.000	-	-	-	-	-	645.000.000
Integración de capital	2.031.000.000	-	-	-	-	(2.031.000.000)	-
Utilidad por valuación de acciones	-	-	-	54.164.113	-	-	54.164.113
Revalúo del año	-	-	-	-	14.491.519	-	14.491.519
Constitución del año	-	-	-	-	-	-	-
Reserva legal	-	-	142.795.134	-	-	(142.795.134)	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	(682.107.551)	(682.107.551)
Resultado del año	-	-	-	-	-	3.492.560.359	3.492.560.359
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>10.676.000.000</b>	<b>-</b>	<b>404.241.345</b>	<b>217.879.526</b>	<b>61.833.806</b>	<b>3.492.560.359</b>	<b>14.852.515.036</b>

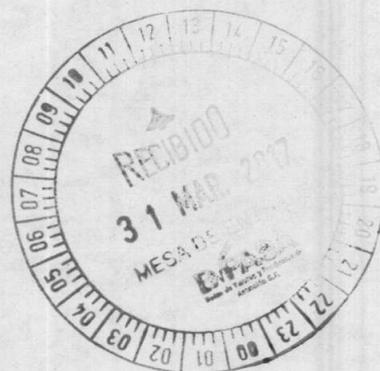
El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.

  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

Sólo para identificación  
  
BCA

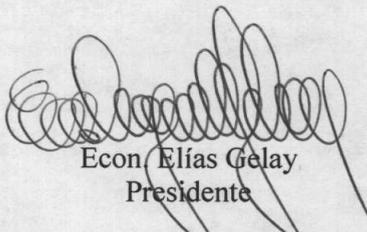


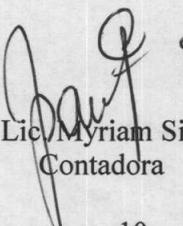
## Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Guaraníes)

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



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

  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica



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

RUBRO	VALORES ORIGINALES					AMORTIZACIONES					Valores netos al 31 de diciembre de 2016	Valores netos al 31 de diciembre de 2015	
	Valores al inicio	Aumentos	Disminuciones	Revaluaciones	Valores al cierre	Acumuladas al inicio	Disminuciones	Del ejercicio		Acumuladas al cierre			
								Tasa (%)	Importe				
<b>Bienes de uso e intangible</b>													
Muebles y útiles	113.389.843	19.689.544	(33.736.316)	2.178.584	101.521.655	(61.637.171)	37.531.425	10%	(8.478.206)	(32.583.952)	68.937.703	51.752.672	
Equipos de oficina	110.269.098	1.181.818	(34.761.308)	1.992.458	78.682.066	(59.048.101)	34.342.396	20%	(8.046.198)	(32.751.903)	45.930.163	51.220.997	
Equipos de informática	352.758.388	40.797.081	(191.188.254)	4.215.139	206.582.354	(245.958.284)	191.862.368	25%	(42.232.050)	(96.327.966)	110.254.388	106.800.104	
Instalaciones	28.891.195	-	(15.740.893)	244.543	13.394.845	(22.602.351)	15.687.210	10%	(1.429.830)	(8.344.971)	5.049.874	6.288.844	
Mejoras en precio ajeno	171.403.930	-	(71.357.911)	1.564.800	101.610.819	(131.460.604)	71.312.601	20%	(20.731.408)	(80.879.411)	20.731.408	39.943.326	
Sistema informático	87.976.050	-	-	3.450.421	91.426.471	-	-	25%	(9.142.647)	(9.142.647)	82.283.824	87.976.050	
Maquinarias y equipos	23.955.285	-	-	845.574	24.800.859	(2.395.529)	-	10%	(2.489.481)	(4.885.010)	19.915.849	21.559.756	
<b>Total</b>	<b>888.643.789</b>	<b>61.668.443</b>	<b>(346.784.682)</b>	<b>14.491.519</b>	<b>618.019.069</b>	<b>(523.102.040)</b>	<b>350.736.000</b>		<b>(92.549.820)</b>	<b>(264.915.860)</b>	<b>353.103.209</b>	<b>365.541.749</b>	

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

Sólo para identificación

BCA



*[Signature]*  
Lic. Juliana Galeano  
Síndica

*[Signature]*  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

*[Signature]*  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

## Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

### Nota 1 - Información básica sobre la empresa

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

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

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

#### 1.1. Participación en empresas vinculadas

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

### Nota 2 - Principales políticas y prácticas contables aplicadas

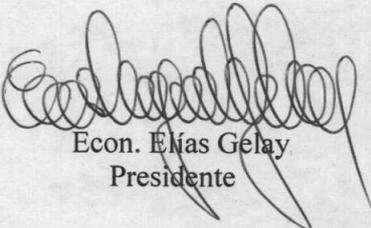
#### 2.1 Bases de preparación

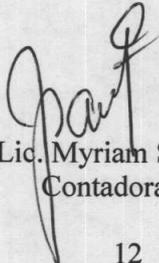
Los estados financieros se han preparado de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

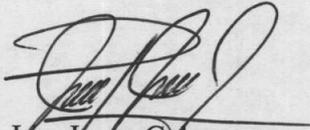
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

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

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

  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

12

Sólo para identificación  


**CADIEM**  
INVERSIONES PARA TODOS

Dónde tu dinero trabaja para vos

## 2.2 Moneda extranjera

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

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

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

## 2.3 Deterioro

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

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

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

## 2.4 Disponibilidades

Caja y bancos se presentan por su valor nominal.

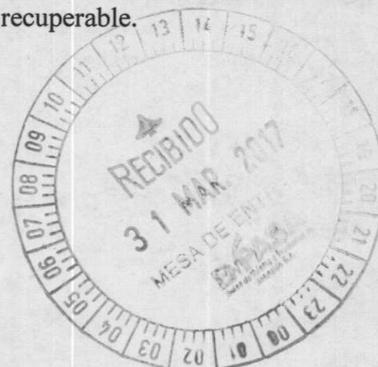
## 2.5 Créditos por servicios y otros créditos

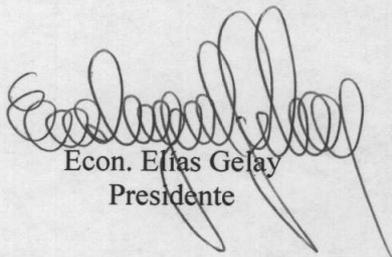
Los créditos se presentan por su costo.

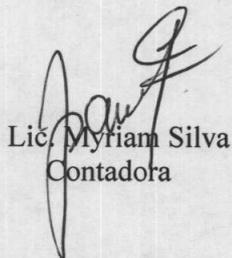
## 2.6 Inversiones

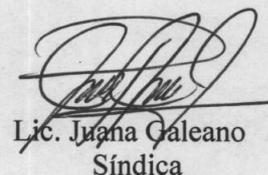
### Temporarias

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

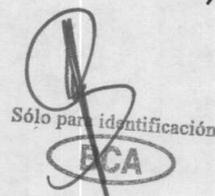


  
Econ. Elias Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

13



**Permanentes:**

**Inversiones en asociadas**

Los inversiones en asociadas se valúan al valor patrimonial proporcional.

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

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

**2.7 Bienes de uso e Intangibles**

**Valor bruto**

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

**Gastos posteriores**

Los gastos posteriores incurridos para reemplazar un componente de un bien de uso son únicamente activados cuando éstos incrementan los beneficios futuros del mismo. Los demás gastos son reconocidos en el Estado de Resultados en el momento en que se 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 año siguiente al de su incorporación. Los porcentajes de depreciación utilizados para cada categoría se exponen en el Anexo.

**2.8 Deudas comerciales y otras cuentas por pagar**

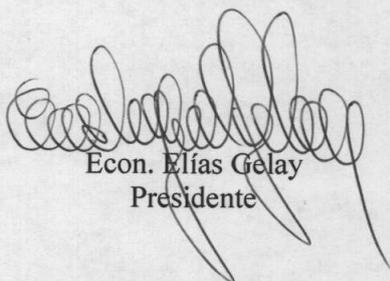
Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado.

**2.9 Patrimonio**

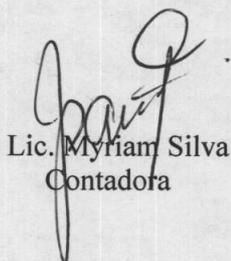
Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

**2.10 Impuesto a la renta**

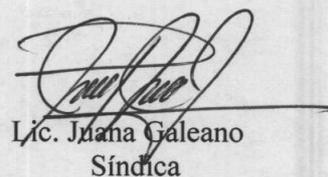
El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores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



Econ. Elías Gelay  
Presidente

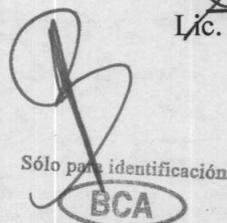


Lic. Myriam Silva  
Contadora



Lic. Juana Galeano  
Síndica

14



## 2.11 Determinación del resultado

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

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

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

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

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

## 2.12 Uso de estimaciones contables

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

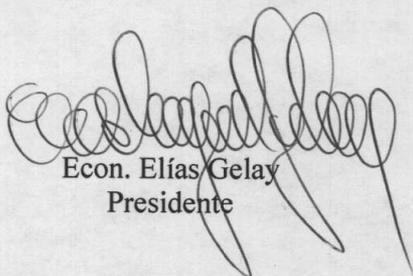
A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados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

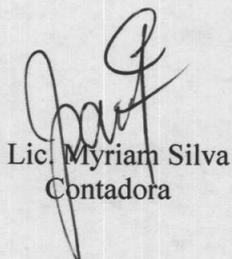
Las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen a las amortizaciones y el cargo por impuesto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

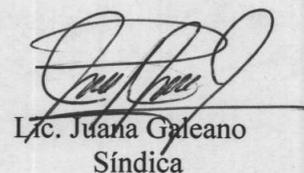
## 2.13 Definición de fondos

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

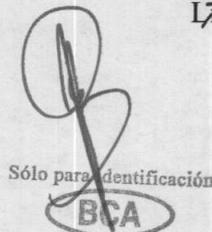


  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

15



### Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

Bancos
Bancos compensadora
Recaudaciones a depositar - Guaraníes
Caja - Guaraníes
<b>Total</b>

<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
7.345.099.794	2.315.843.350
1.638.317.745	2.413.716.076
87.222.260	7.589.100
2.000.000	1.650.000
<b>9.072.639.799</b>	<b>4.738.798.526</b>

### Nota 4 – Créditos

El detalle de Créditos es el siguiente:

#### Corriente

Cientes por servicios financieros
Créditos por financiación a corto plazo
<b>Total</b>



<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
280.161.158	271.183.522
215.543.118	56.194.515
<b>495.704.276</b>	<b>327.378.037</b>

### Nota 5 – Inversiones temporarias

El detalle de las Inversiones temporarias es el siguiente:

#### Corriente

Bonos y Títulos
Certificado de Depósito de Ahorro Gs
Acciones
Certificado de Depósito de Ahorro US
<b>Total</b>

<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
9.492.540.974	13.454.546.162
1.333.317.038	6.465.898.876
2.461.095.017	2.684.783.561
-	285.020.850
<b>13.286.953.029</b>	<b>22.890.249.449</b>

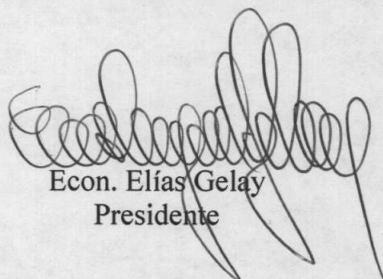
### Nota 6 – Otros créditos

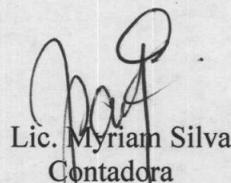
El detalle de Otros créditos es el siguiente:

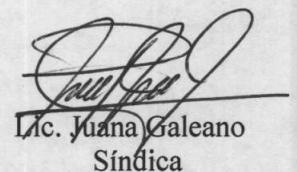
#### Corriente

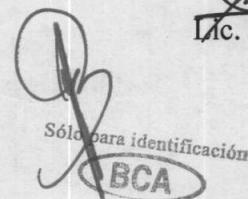
Garantía de alquiler
Prestamos al personal
Anticipo Impuesto a la Renta
Otros
Patrocinio a vencer
Anticipos a proveedores
Seguros a vencer
Impuesto al valor agregado 10%
<b>Total</b>

<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
83.800.361	-
59.342.245	23.365.219
52.413.181	-
13.814.082	-
12.421.080	-
2.200.000	22.251.967
792.216	695.456
-	55.648.150
<b>224.783.165</b>	<b>101.960.792</b>

  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

Sólo para identificación  


### Nota 7 – Inversiones permanentes

El detalle de las Inversiones permanentes es el siguiente:

#### No Corriente

Acciones Cadiem AFMSA
Acciones BVPASA
Valuación de Cadiem AFMSA
Valuación de Acción BVPASA
<b>Total</b>

Dic-2016	Dic-2015
2.400.000.000	2.400.000.000
14.500.000	14.500.000
388.764.660	-
217.879.526	168.900.420
<b>3.021.144.186</b>	<b>2.583.400.420</b>

### Nota 8 – Acreedores por intermediación

El detalle de los Acreedores por intermediación es el siguiente:

#### Corriente

Acreedores por operaciones
<b>Total</b>

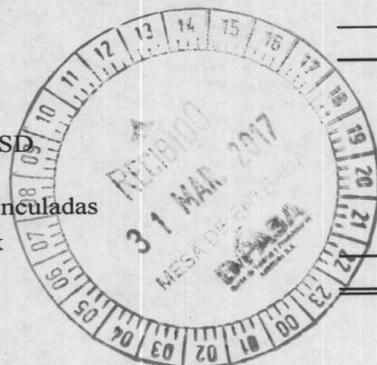
Dic-2016	Dic-2015
1.935.878.287	2.092.756.532
<b>1.935.878.287</b>	<b>2.092.756.532</b>

### Nota 9 – Deudas financieras

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

#### Corriente

Préstamos en Repo
Préstamos Bancos BBVA
Préstamos Bancos ITAU USD
Intereses a pagar
Préstamos de sociedades vinculadas
Préstamos Bancos Citibank
<b>Total</b>



Dic-2016	Dic-2015
5.982.423.519	5.010.092.745
2.020.900.000	1.500.000.000
1.443.500.000	6.103.650.000
5.639.581	-
-	2.906.500.000
-	1.750.000.000
<b>9.452.463.100</b>	<b>17.270.242.745</b>

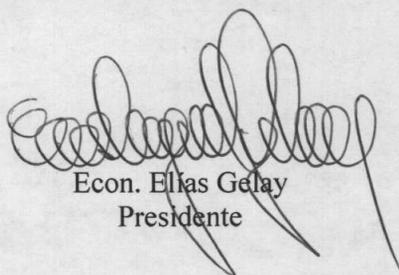
### Nota 10 – Deudas diversas

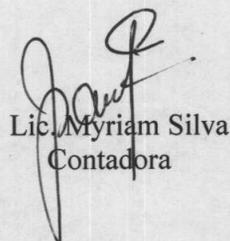
El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

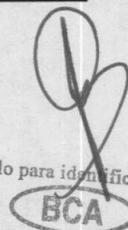
#### Corriente

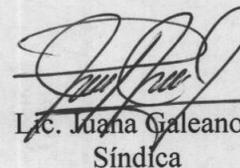
Servicios a pagar
Provisión para pago de I.P.S.
Provisión para pago de IVA
Tarjeta de Crédito a Pagar
Provisión para pago de impuesto a la renta
Anticipo de clientes
<b>Total</b>

Dic-2016	Dic-2015
100.791.038	120.329.225
74.929.670	43.770.389
36.344.533	-
1.406.000	760.000
-	147.568.003
-	3.495.483
<b>213.471.241</b>	<b>315.923.100</b>

  
Econ. Elias Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

Sólo para identificación  


  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

### Nota 11 – Ingresos por servicios prestados

El detalle de Ingresos por servicios prestados es el siguiente:

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

### Nota 12 – Ingresos en la negociación por títulos de valores

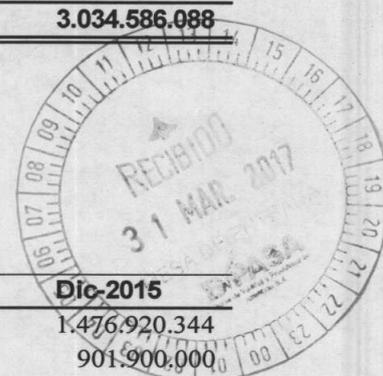
El detalle de Ingresos en la negociación por títulos de valores es el siguiente:

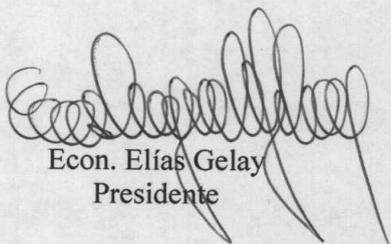
	<u>Dic-2016</u>	<u>Dic-2015</u>
Ingresos por inversiones en títulos valores	2.411.913.243	2.395.274.543
Cupones Vencimiento de CDA	280.534.913	360.990.972
Cupones Vencimiento de bonos	727.536.118	278.320.573
<b>Total</b>	<b>3.419.984.274</b>	<b>3.034.586.088</b>

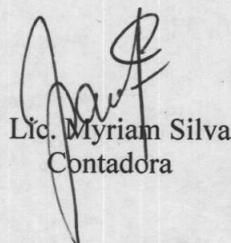
### Nota 13 – Costos por servicios prestados

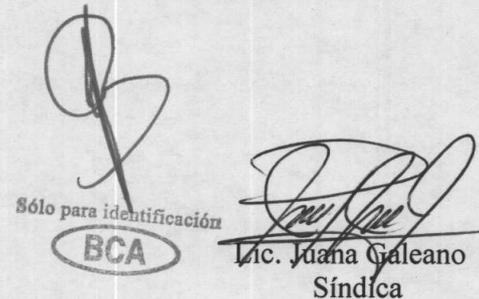
El detalle de Costos por servicios prestados es el siguiente:

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



  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Sólo para identificación  
  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

## Nota 14 – Gastos de administración y ventas

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

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

## Nota 15 – Riesgos de crédito y moneda

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

### 15.1 Riesgo de crédito

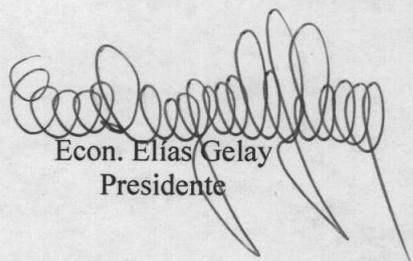
La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio.

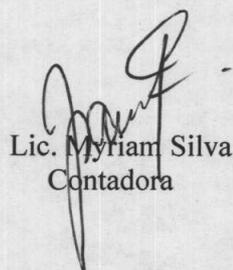
### 15.2 Riesgo de moneda

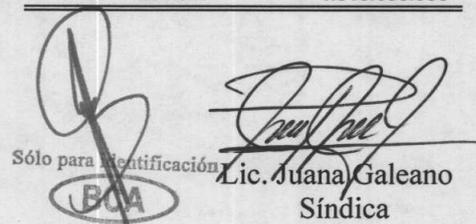
La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al Guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

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

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

  
Econ. Elias Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Sólo para identificación  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

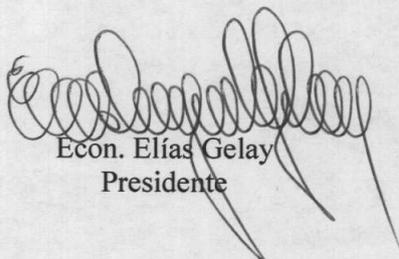
## Nota 16 – Saldos con vinculadas

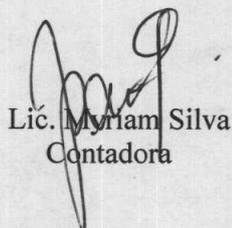
Los saldos con compañías vinculadas fueron las siguientes:

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

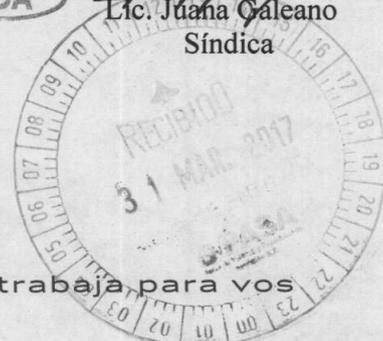
Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

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

  
Econ. Elías Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Sólo para identificación  
Lic. Juana Galeano  
Síndica



## Nota 17 - Patrimonio

### 17.1 Capital

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

### 17.2 Reserva de revalúo

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

### 17.3 Reserva de revalúo inversiones

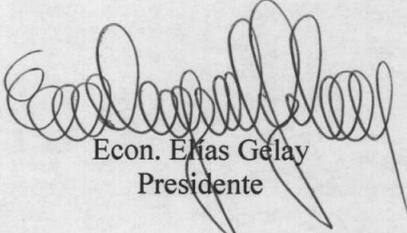
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación a valor en libros de las acciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

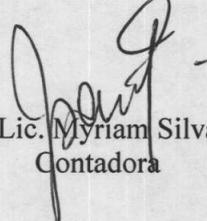
### 17.4 Reserva legal

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

Sólo para identificación



  
Econ. Eneas Gelay  
Presidente

  
Lic. Myriam Silva  
Contadora

  
Lic. Juana Galeano  
Síndica

## INFORME DEL SINDICO

Señores accionistas de  
**Cadiem Casa de Bolsa S.A.**

De conformidad a lo establecido por el Código Civil y los Estatutos Sociales, he procedido a la revisión de los comprobantes que respaldan las registraciones efectuadas, así como el Balance General y Cuadro de Resultados correspondientes al ejercicio del 01 de enero al 31 de Diciembre de 2016, encontrándolos todos conformes a las Leyes, los Estatutos Sociales y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, por lo que recomiendo su aprobación.

Es mi informe.

Asunción, 20 de marzo de 2017

  
Lic. Juana Paola Galeano  
Síndico Titular

