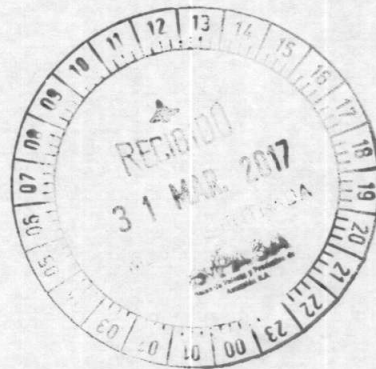




CADIEM Casa de Bolsa S.A.

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



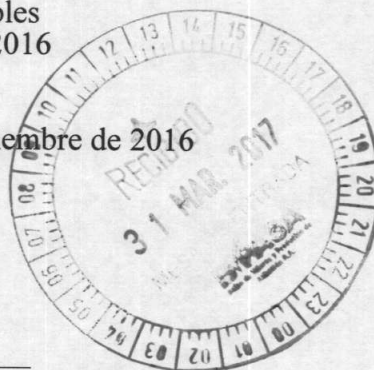
Contenido

| | |
|---|----|
| 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")

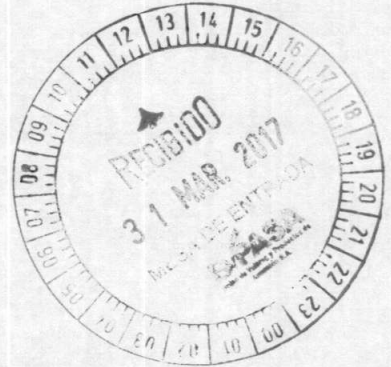
Opinión

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

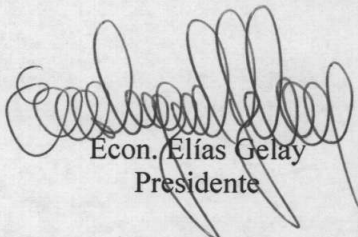
BCA – Benítez Codos & Asociados
Registro de Auditores Externos "CNV" N° 015

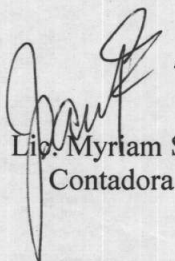
Javier Benítez Duarte
Socio

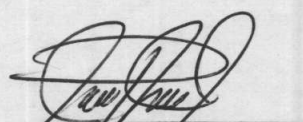


INFORMACION GENERAL DE LA ENTIDAD

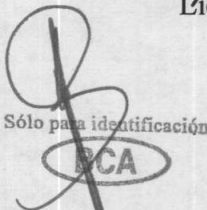
| Correspondientes al período anual N° 10 del 1 de enero al 31 de diciembre de 2016 | | | | | | | |
|---|---------------------|---|--------------|---|---------------|-----------------------|-----------------------|
| Identificación | | CADIEM Casa de Bolsa S.A., R.U.C. :80026712-5 (Compra y Venta de 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 |
| | 10.676 | | | | | 12.000.000.000 | 10.676.000.000 |
| Audidores Externos | | | | BCA - Benitez Cotas & Asociados Registro AE N° 015 - CNV | | | |
| Empresas Relacionadas | | | | Cadiem Administradora de Fondos Mutuos SA | | | |


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora

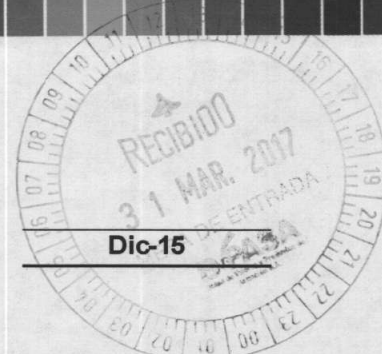

Lic. Juana Galeano
Síndica

5

Sólo para identificación


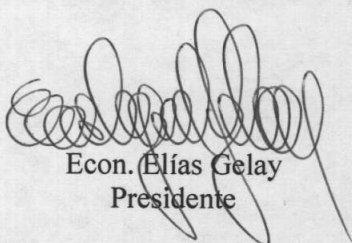
Balance General al 31 de diciembre de 2016

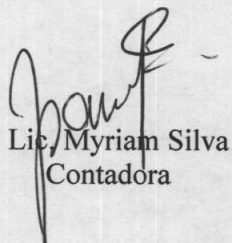
(en Guaraníes)

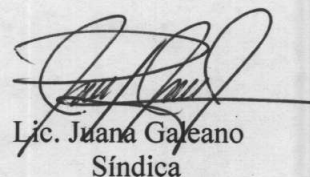


| | <u>Nota</u> | <u>Dic-16</u> | <u>Dic-15</u> |
|------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIVO | | | |
| Activo Corriente | | | |
| Disponibilidades | 3 | 9.072.639.799 | 4.738.798.526 |
| Créditos | 4 | 495.704.276 | 327.378.037 |
| Inversiones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

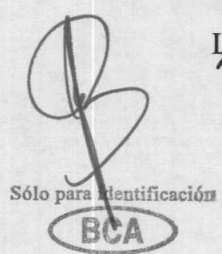
El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

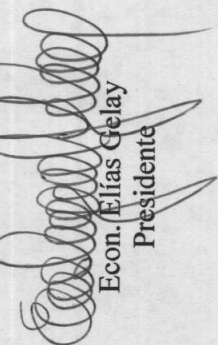
7

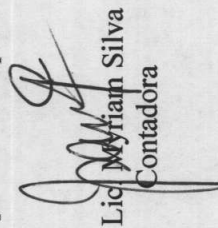


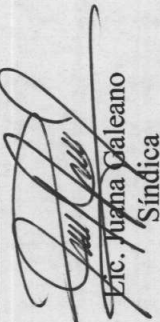
**Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el año terminado el 31 de diciembre de 2016
(en Guaraníes)**

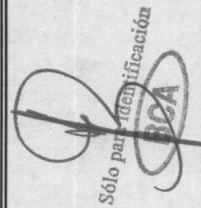
| | Capital | Aporte para futuro capital | Reserva legal | Revaluación de acciones | Reserva de revalúo | Resultados acumulados | Total de Patrimonio |
|---|-----------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 3.000.000.000 | 3.762.000.000 | 182.007.563 | 120.395.873 | 38.608.704 | 1.588.772.968 | 8.691.785.108 |
| 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 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 8.000.000.000 | - | 261.446.211 | 163.715.413 | 47.342.287 | 2.855.902.685 | 11.328.406.596 |
| 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 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 10.676.000.000 | - | 404.241.345 | 217.879.526 | 61.833.806 | 3.492.560.359 | 14.852.515.036 |

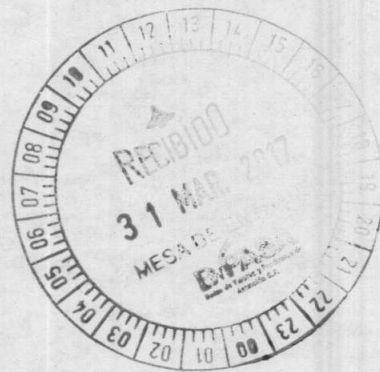
El Anexo y las notas 1 a 17 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica

Sólo para identificación

BCA

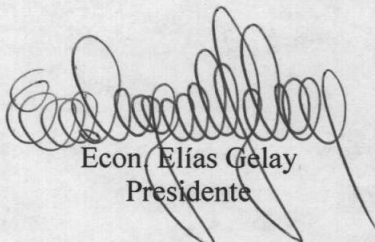


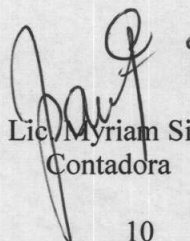
Estado de Flujos de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (en Guaraníes)

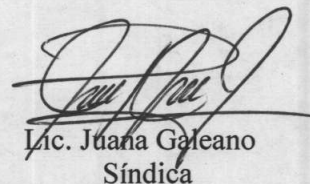
| | Dic-16 | Dic-15 |
|--|------------------------|-------------------------|
| 1. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Cobranzas efectuadas a clientes | 8.549.976.512 | 8.156.253.182 |
| Pagos efectuados a proveedores y empleados | (5.838.096.459) | (3.048.059.310) |
| Caja generada por las operaciones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



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


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica



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

| RUBRO | VALORES ORIGINALES | | | | | AMORTIZACIONES | | | | | Valores netos al 31 de diciembre de 2016 | Valores netos al 31 de diciembre de 2015 | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------------|---------------|---------------------|----------------------|--|--|--|
| | Valores al inicio | Aumentos | Disminuciones | Revaluaciones | Valores al cierre | Acumuladas al inicio | Disminuciones | Del ejercicio | | Acumuladas al cierre | | | |
| | | | | | | | | Tasa (%) | Importe | | | | |
| Bienes de uso e intangible | | | | | | | | | | | | | |
| Muebles y útiles | 113.389.843 | 19.689.544 | (33.736.316) | 2.178.584 | 101.521.655 | (61.637.171) | 37.531.425 | 10% | (8.478.206) | (32.583.952) | 68.937.703 | 51.752.672 | |
| Equipos de oficina | 110.269.098 | 1.181.818 | (34.761.308) | 1.992.458 | 78.682.066 | (59.048.101) | 34.342.396 | 20% | (8.046.198) | (32.751.903) | 45.930.163 | 51.220.997 | |
| Equipos de informática | 352.758.388 | 40.797.081 | (191.188.254) | 4.215.139 | 206.582.354 | (245.958.284) | 191.862.368 | 25% | (42.232.050) | (96.327.966) | 110.254.388 | 106.800.104 | |
| Instalaciones | 28.891.195 | - | (15.740.893) | 244.543 | 13.394.845 | (22.602.351) | 15.687.210 | 10% | (1.429.830) | (8.344.971) | 5.049.874 | 6.288.844 | |
| Mejoras en 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 | |
| Total | 888.643.789 | 61.668.443 | (346.784.682) | 14.491.519 | 618.019.069 | (523.102.040) | 350.736.000 | | (92.549.820) | (264.915.860) | 353.103.209 | 365.541.749 | |

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

Sólo para identificación

BCA



[Signature]
Lic. Juliana Galeano
Síndica

[Signature]
Lic. Myriam Silva
Contadora

[Signature]
Econ. Elias 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

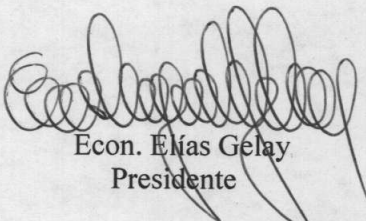
2.1 Bases de preparación

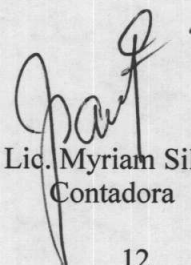
Los estados financieros se han preparado de acuerdo con normas contables y criterios de valuación dictados por la Comisión Nacional de Valores y con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

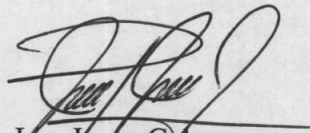
La moneda funcional y de presentación de los estados financieros de la entidad es el Guaraní, la moneda local de Paraguay.

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



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.

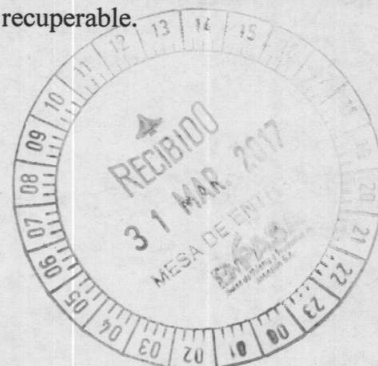
2.5 Créditos por servicios y otros créditos

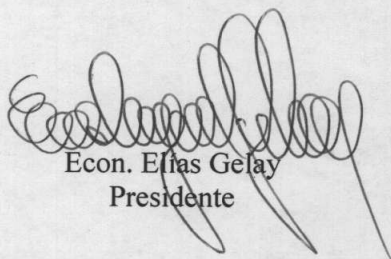
Los créditos se presentan por su costo.

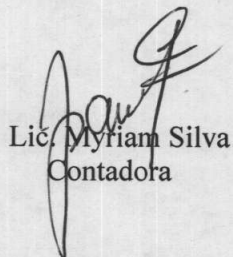
2.6 Inversiones

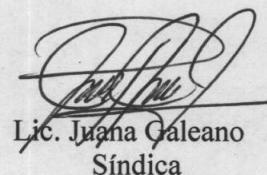
Temporarias

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.

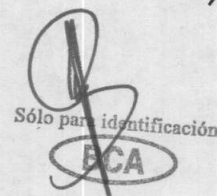



Econ. Elias Gelay
Presidente


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

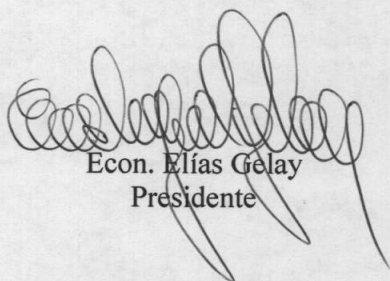
Las deudas comerciales y otras cuentas por pagar están presentadas a su costo amortizado.

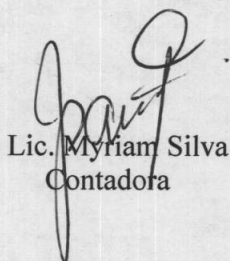
2.9 Patrimonio

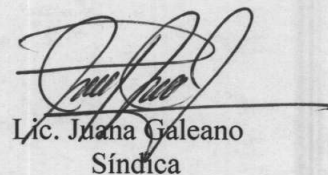
Los dividendos son reconocidos como pasivo en la fecha que son aprobados.

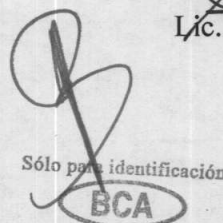
2.10 Impuesto a la renta

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



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

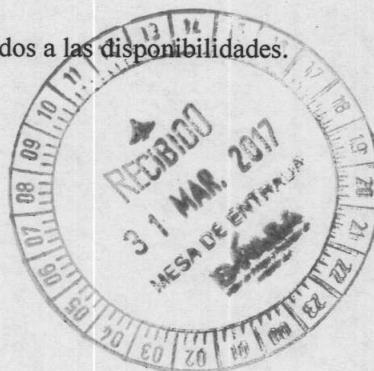
La preparación de los estados financieros requiere por parte de la Dirección de la empresa la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios y supuestos en el proceso de aplicación de las políticas contables que afectan a los importes de activos y pasivos registrados y los 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.

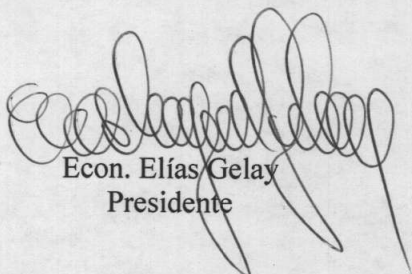
A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados 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.

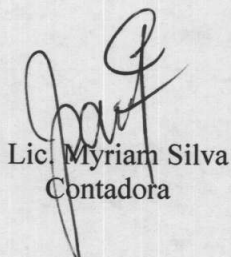
Las áreas más significativas en las que la Dirección de la empresa ha realizado estimaciones de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen un mayor efecto sobre el importe reconocido en los estados financieros conciernen a las amortizaciones y el cargo por impuesto 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.

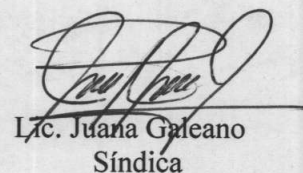
2.13 Definición de fondos

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

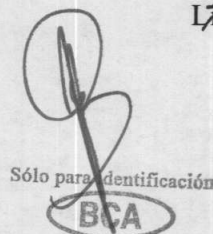



Econ. Elías Gelay
Presidente


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 | |
| Total | |

| <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 |
| 9.072.639.799 | 4.738.798.526 |

Nota 4 – Créditos

El detalle de Créditos es el siguiente:

| | |
|---|--|
| Corriente | |
| Cientes por servicios financieros | |
| Créditos por financiación a corto plazo | |
| Total | |



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

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 | |
| Total | |

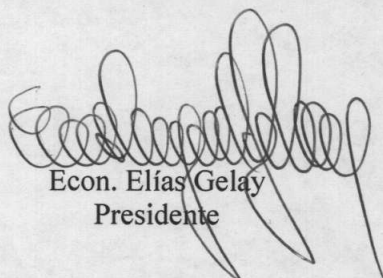
| <u>Dic-2016</u> | <u>Dic-2015</u> |
|-----------------------|-----------------------|
| 9.492.540.974 | 13.454.546.162 |
| 1.333.317.038 | 6.465.898.876 |
| 2.461.095.017 | 2.684.783.561 |
| - | 285.020.850 |
| 13.286.953.029 | 22.890.249.449 |

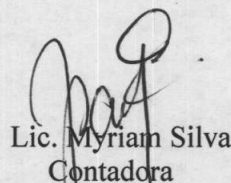
Nota 6 – Otros créditos

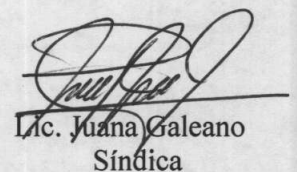
El detalle de Otros créditos es el siguiente:

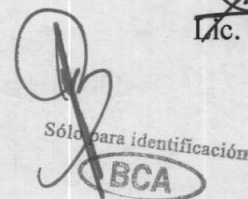
| | |
|--------------------------------|--|
| Corriente | |
| Garantía de alquiler | |
| Prestamos al personal | |
| Anticipo Impuesto a la Renta | |
| Otros | |
| Patrocinio a vencer | |
| Anticipos a proveedores | |
| Seguros a vencer | |
| Impuesto al valor agregado 10% | |
| Total | |

| <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 |
| 224.783.165 | 101.960.792 |


Econ. Elías Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Lic. Juana Galeano
Síndica



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 |
| Total |

| 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 |
| 3.021.144.186 | 2.583.400.420 |

Nota 8 – Acreedores por intermediación

El detalle de los Acreedores por intermediación es el siguiente:

Corriente

| |
|----------------------------|
| Acreedores por operaciones |
| Total |

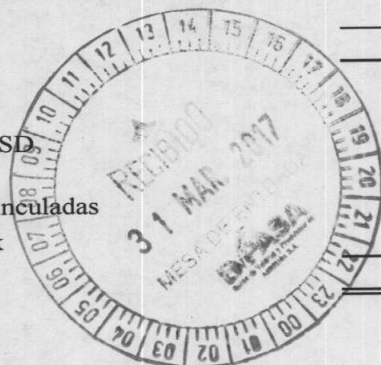
| Dic-2016 | Dic-2015 |
|----------------------|----------------------|
| 1.935.878.287 | 2.092.756.532 |
| 1.935.878.287 | 2.092.756.532 |

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 |
| Total |



| 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 |
| 9.452.463.100 | 17.270.242.745 |

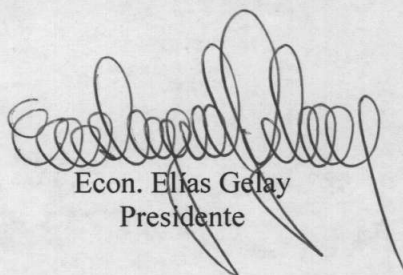
Nota 10 – Deudas diversas

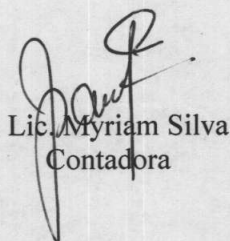
El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

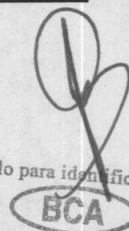
Corriente

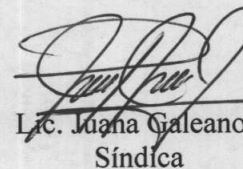
| |
|--|
| Servicios a pagar |
| Provisión para pago de I.P.S. |
| Provisión para pago de IVA |
| Tarjeta de Crédito a Pagar |
| Provisión para pago de impuesto a la renta |
| Anticipo de clientes |
| Total |

| 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 |
| 213.471.241 | 315.923.100 |


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 |
| Total | 5.298.318.477 | 4.832.092.528 |

Nota 12 – Ingresos en la negociación por títulos de valores

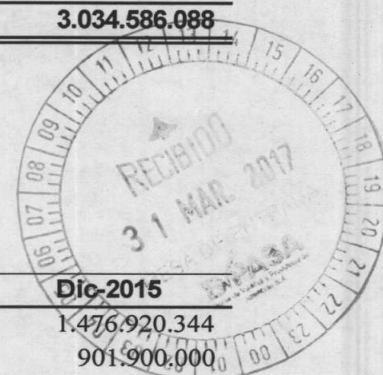
El detalle de Ingresos en la negociación por títulos de valores es el siguiente:

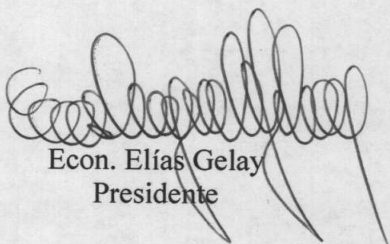
| | <u>Dic-2016</u> | <u>Dic-2015</u> |
|---|----------------------|----------------------|
| Ingresos por inversiones en títulos valores | 2.411.913.243 | 2.395.274.543 |
| Cupones Vencimiento de CDA | 280.534.913 | 360.990.972 |
| Cupones Vencimiento de bonos | 727.536.118 | 278.320.573 |
| Total |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

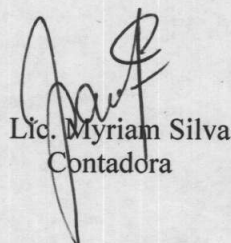
Nota 13 – Costos por servicios prestados

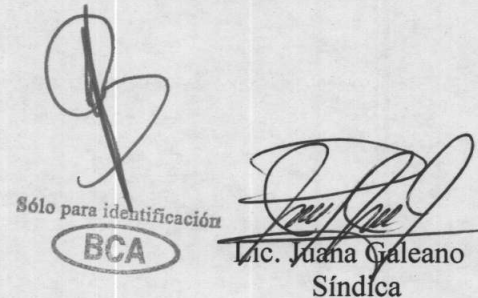

El detalle de Costos por servicios prestados es el siguiente:

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




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:

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

Nota 15 – Riesgos de crédito y moneda

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

15.1 Riesgo de crédito

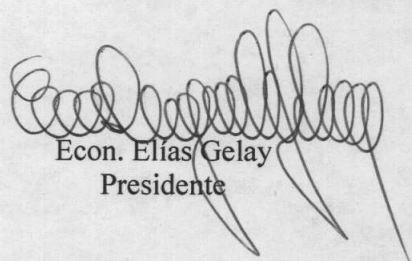
La Dirección tiene políticas de crédito que permiten monitorear este riesgo de forma continua y espera un correcto comportamiento crediticio.

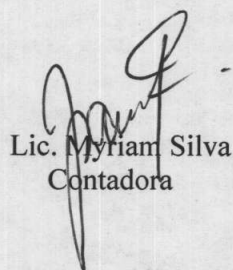
15.2 Riesgo de moneda

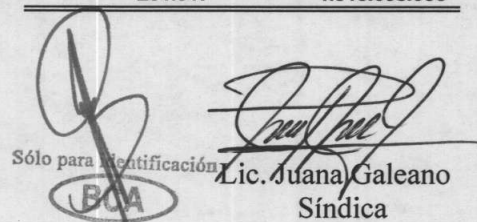
La entidad incurre en riesgos de moneda extranjera en ventas y compras denominadas en monedas diferentes al Guaraní. La moneda que origina principalmente este riesgo es el Dólar Estadounidense. Este riesgo es monitoreado de forma de mantener la exposición al mismo en niveles aceptables.

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

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


Econ. Elias Gelay
Presidente


Lic. Myriam Silva
Contadora


Sólo para identificación
Lic. Juana Galeano
Síndica

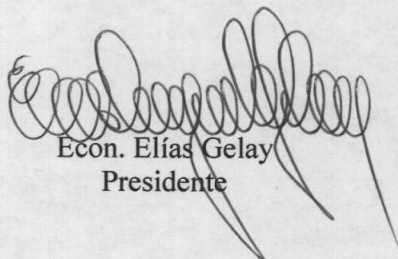
Nota 16 – Saldos con vinculadas

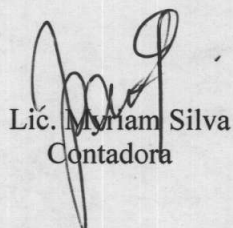
Los saldos con compañías vinculadas fueron las siguientes:

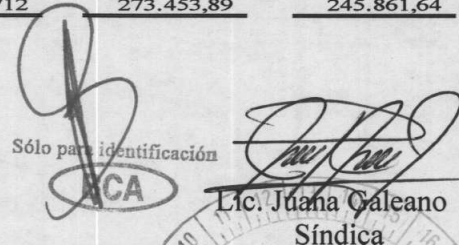
| CONCEPTO | Gs. | | US\$ | |
|----------------------------------|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| | Dic - 16 | Dic - 15 | Dic - 16 | Dic - 15 |
| ACTIVO | | | | |
| Cuentas a Cobrar | | | | |
| Myriam Silva | 9.448.649 | - | 1.640,68 | - |
| Natalia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

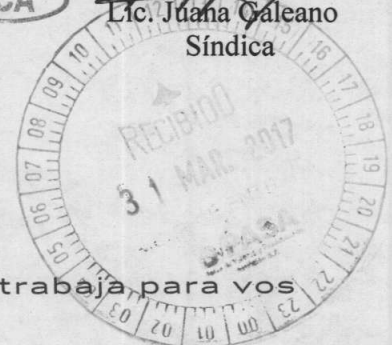
Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

| CONCEPTO | Gs. | | US\$ | |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | 2016 | 2015 | 2016 | 2015 |
| INGRESOS | | | | |
| FMVV S.A. | 117.214.076 | 101.933.665 | 20.669,03 | 19.580,04 |
| Myriam Silva | 43.900.413 | - | 7.741,21 | - |
| Elias Miguel Gelay Gonzalez | 9.818.121 | 107.677 | 1.731,29 | 20,68 |
| César Esteban 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 |
| TOTAL INGRESOS | 190.680.332 | 102.457.359 | 33.623,76 | 19.680,63 |
| GASTOS | | | | |
| Elias Miguel Gelay Gonzalez | 303.644.243 | 308.827.273 | 53.543,33 | 59.321,41 |
| César Esteban 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 |
| TOTAL GASTOS | 1.550.757.029 | 1.279.955.712 | 273.453,89 | 245.861,64 |


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

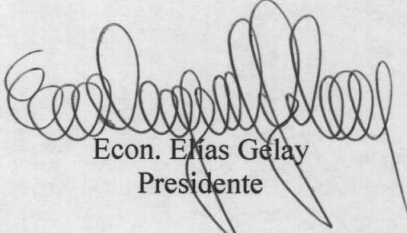
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación a valor en libros de las acciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

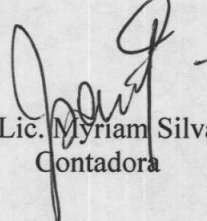
17.4 Reserva legal


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

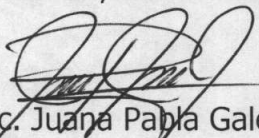
INFORME DEL SINDICO

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

