

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL O BALANCE GENERAL al 31/12/2016 presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior cerrado el 31/12/2015. (En Guaranies)

| ACTIVO | PERIODO ACTUAL | EJERCICIO ANTERIOR | PASIVO | PERIODO ACTUAL | EJERCICIO ANTERIOR |
|--|----------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | PASIVO CORRIENTE | | |
| Disponibilidades (Nota 1) | 371.756.124 | 762.631.796 | Documentos y Cuentas a Pagar | 177.732.162 | 156.138.526 |
| Caja | 685.871 | 320.282 | Acreedores por Intermediación (Nota 13) | 7.653.912 | 1.167.436 |
| Recaudaciones a Depositar | | | Acreedores Varios (Nota 13) | 170.078.250 | 154.971.090 |
| Bancos | 371.070.253 | 762.311.514 | Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas | | |
| Otros activos a rendir | | | Obligac. Por Contratos de Underwriting | | |
| Inversiones Temporarias (Nota 2) | | | Obligac. por Administración de Cartera | | |
| Títulos de Renta Variable | | | | | |
| Títulos de Renta Fija | | | Préstamos Financiero (Nota 10) | 430.978.414 | |
| Menos: Previsión por menor valor | | | Préstamo | 350.849.339 | |
| | | | Intereses a pagar | 27.016.568 | |
| | | | Sobregiro bancario | 53.112.507 | |
| Créditos (Nota 3) | 624.186.614 | 527.704.259 | Provisiones (Nota 11) | 448.188.241 | 1.063.843.863 |
| Deudores por Intermediación | | | Impuestos a pagar | 2.705.536 | 43.394.759 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 247.949.338 | 147.800.000 | IVA a pagar | 9.190.329 | 9.190.329 |
| Deudores Varios | 376.237.276 | 380.104.259 | Retenciones de impuestos | | |
| Menos: Previsión para incobrables | | | Aportes y Retenciones a pagar | 3.377.769 | 3.804.653 |
| Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas | | | Sueldos y jornales a pagar | | |
| Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionada | | | Anticipo de clientes | 420.438.869 | 1.007.454.122 |
| Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting | | | Intereses a Devengar | 12.475.738 | |
| Otros Activos | 1.530.133.315 | 1.635.514.168 | Otros Pasivos (Nota 12) | 535.676.872 | 523.106.398 |
| Otros Activos Corrientes (Nota 4) | 1.530.133.315 | 1.635.514.168 | Préstamos | 240.568.273 | 244.985.473 |
| | | | Dividendos a pagar | 283.725.649 | 241.941.334 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | 2.526.076.053 | 2.925.850.223 | Otros Pasivos Corrientes | 11.382.950 | 36.179.501 |
| | | | TOTAL PASIVO CORRIENTE | 1.592.575.689 | 1.743.088.787 |
| ACTIVO NO CORRIENTE | | | PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Inversiones Permanentes (Nota 2) | 241.179.526 | 201.182.863 | Cuentas a Pagar | | |
| Títulos de Renta Variable | 17.782.443 | 17.782.443 | Obligac. Por Contratos de underwriting | | |
| Títulos de Renta Fija | | | Acreedores por Intermediación | | |
| Acción de la Bolsa de Valores | 232.379.526 | 183.400.420 | Oblig. Por Administración de Cartera | | |
| Menos: Previsión para Inversiones (8.982.443) | | | Cuentas a Pagar a Personas y Empresas Relacionadas | | |
| Créditos | | | Acreedores Varios | | |
| Deudores por Intermediación | | | Préstamos Financieros | | |
| Deudores Varios | | | Préstamos en Bancos | | |
| Créditos en Gestión de Cobro | | | Intereses a Devengar | | |
| Menos: Previsión para incobrable | | | Provisiones | | |
| Cuentas por cobrar a Personas y Empresas Relacionadas | | | Previsión para indemnización | | |
| Menos: Previsión por cuentas a cobrar a personas y empresas relacionadas | | | Otras contingencias | | |
| Derechos sobre títulos por Contratos de Underwriting | | | Otros Pasivos no Corrientes | | |
| Bienes de Uso (Nota 5) | 240.425.606 | 236.188.299 | TOTAL PASIVO NO CORRIENTE | | |
| (Depreciación acumulada) | (205.484.135) | (184.717.124) | TOTAL PASIVO | 1.592.575.689 | 1.743.088.787 |
| Activos Intangibles y Cargos Diferidos (Nota 4) | 0 | 522.758 | PATRIMONIO NETO | 1.209.621.361 | 1.435.938.232 |
| Licencia | | | Capital | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
| Marcas | | | Capital Suscrito | | |
| Gastos de desarrollo | | | Acciones | | |
| Programas | 2.091.038 | 2.091.038 | Capital Integrado | 1.000.000.000 | 1.000.000.000 |
| (Amortización Acumulada) | (2.091.038) | (1.568.280) | Reserva Legal | 65.340.997 | 65.340.997 |
| Otros Activos No Corrientes | | | Reservas Facultativas | | |
| Gastos no devengados | | | Reserva de Revalúo | 7.884.512 | 5.866.842 |
| TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE | 276.120.997 | 253.176.796 | Resultados Acumulados | 250.000.000 | |
| TOTAL ACTIVO | 2.802.197.050 | 3.179.027.019 | Resultados del Ejercicio | (113.604.148) | 364.730.393 |
| | | | Reserva para aumento de capital | | |
| | | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 2.802.197.050 | 3.179.027.019 |

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

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

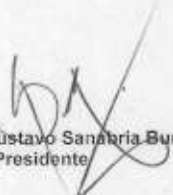


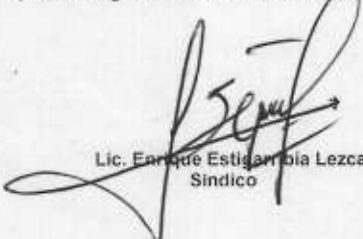
CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

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

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


Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente


Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Sindico


CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNA 80



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL 31/12/2016 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA
CON EL 31/12/2015. (En Guaraníes)

| | PERIODO ACTUAL | IGUAL PERIODO AÑO ANTERIOR |
|--|------------------------|----------------------------|
| INGRESOS OPERATIVOS | 6.384.421.365 | 13.339.631.659 |
| Comisiones por contratos de colocación primaria | | |
| -Comisiones por contratos de colocación primaria de acciones | 2.050.000 | |
| -Comisiones por contratos de colocación primaria de renta fija | 211.853.065 | 257.480.706 |
| Comisiones por contratos de colocación secundaria | | |
| -Comisiones por contratos de colocación secundaria de acciones | 3.361.979 | 7.500 |
| -Comisiones por contratos de colocación secundaria de renta fija | 47.325.549 | 34.707.428 |
| -Ingresos por administración de cartera | | |
| -Ingresos por custodia de valores | | |
| -Ingresos por asesoría financiera | 610.644.046 | 873.864.010 |
| -Ingresos por intereses y dividendos de cartera propia | | |
| -Ingresos por venta de cartera propia | | |
| -Ingresos por venta de cartera propia a personas y empresas relacionadas | | |
| -Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas | | |
| -Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles | | 62.026.937 |
| Otros Ingresos Operativos (Nota 6) | 5.509.186.776 | 12.063.098.319 |
| GASTOS OPERATIVOS | (5.371.262.262) | (11.809.055.612) |
| Gastos por comisiones y servicios | 498.365.229 | 599.120.445 |
| Aranceles por negociación Bolsa de Valores (Nota 7) | 46.625.727 | 38.790.167 |
| Otros gastos operativos (Nota 7) | 4.826.271.306 | 11.171.145.000 |
| RESULTADO OPERATIVO BRUTO | 1.013.159.103 | 1.530.576.047 |
| GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN | (26.671.474) | (15.918.931) |
| Publicidad | 11.720.259 | 3.367.495 |
| Folletos e impresiones | 6.600.146 | 6.239.999 |
| Otros gastos de comercialización (Nota 7) | 8.351.069 | 6.311.437 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | (1.081.699.516) | (941.638.393) |
| Servicios personales | 11.790.000 | 7.920.000 |
| Provisión, amortización y depreciaciones | 21.289.769 | 22.973.144 |
| Mantenimiento | 13.245.776 | 8.672.175 |
| Seguros | 6.124.534 | 8.065.876 |
| Impuestos, tasas y contribuciones | 3.054.000 | 4.980.300 |
| Otros gastos de administración (Nota 7) | 1.026.195.437 | 889.026.898 |
| RESULTADO OPERATIVO NETO | (95.211.887) | 524.571.964 |
| OTROS INGRESOS Y EGRESOS (Nota 8) | | |
| Otros Ingresos | 48.979.106 | 48.446.759 |
| Otros egresos | (8.982.443) | (125.046.339) |
| RESULTADOS FINANCIEROS | | |
| Generados por activos | | |
| Intereses cobrados (Nota 9) | 9.824 | 39.451 |
| Diferencias de cambio | 73.754.708 | 101.213.649 |
| Generados por pasivos | | |
| Intereses pagados (Nota 9) | (40.636.549) | (64.137.157) |
| Diferencias de cambio | (91.516.907) | (57.766.839) |
| RESULTADO EXTRAORDINARIO | | |
| Ingresos extraordinarios | | |
| Egresos extraordinarios | | |
| AJUSTE DE RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES | | |
| Ingresos | | |
| Egresos | | |
| UTILIDAD O (PERDIDA) | (113.604.148) | 427.321.488 |
| IMPUESTO A LA RENTA | | (43.394.759) |
| RESERVA LEGAL | | (19.196.336) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | (113.604.148) | 364.730.393 |

Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Sindico

CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora



CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL 31/12/2016 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO 2015
(En Guaraníes)

| | PERIODO ACTUAL | PERIODO AÑO ANTERIOR |
|---|----------------------|----------------------|
| Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas | | |
| Ingreso en efectivo por comisiones y otros | 6.508.053.218 | 13.440.884.759 |
| Costo de Ventas | (5.371.262.262) | (11.809.055.612) |
| Efectivo pagado a empleados | (162.344.542) | (190.591.952) |
| Efectivo generado (usado) por otras actividades | (1.364.487.723) | (795.769.110) |
| Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones | (390.041.309) | 645.468.085 |
| (Aumento) disminución en los activos de operación | | |
| Otros Activos | | |
| Aumento (disminución) en pasivos operativos | | |
| Pagos a proveedores | | |
| Efectivo neto de actividades de operación antes de impuestos | | |
| Impuestos | (3.054.000) | (4.980.300) |
| Efectivo neto de actividades de operación | (393.095.309) | 640.487.785 |
| Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión | | |
| Inversiones en otras empresas | | |
| Inversiones Temporarias | | |
| Fondos con destino especial | | |
| Compra de propiedad, planta y equipo | 2.219.637 | (1.503.976) |
| Adquisición de Acciones y Títulos de Deuda (Cartera propia) | | |
| Intereses percibidos | | |
| Dividendos percibidos | | |
| Anticipos de Clientes | | |
| Efectivo neto por (o usado) en actividades de inversión | 2.219.637 | (1.503.976) |
| Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento | | |
| Aportes de capital | | |
| Proveniente de préstamos y otras deudas | | |
| Dividendos pagados | | |
| Intereses pagados | | |
| Efectivo neto en actividades de financiamiento | | |
| Aumento (o disminución) neto de efectivo y sus equivalentes | (390.875.672) | 638.983.809 |
| Efectivo y su equivalente al comienzo del periodo | 762.631.796 | 123.647.987 |
| Efectivo y su equivalente al cierre del periodo | 371.756.124 | 762.631.796 |

Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
30 MAR. 2017
GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003

**ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL 31-12-2016 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO 2015
(En Guaraníes)**

| Movimien- Tos | CAPITAL | | | RESERVAS | | | | RESULTADOS | | PATRIMONIO NETO | |
|---|-----------|------------|----------------------|-------------------|-------------|------------------|------------|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | Suscripto | A Integrar | Integrado | Legal | Facultativa | Revalúo | Aumento de | Acumulados | Del Ejercicio | Periodo Actual | Periodo anterior |
| Saldo al inicio del ejercicio | | | 1.000.000.000 | 65.340.997 | | 5.866.842 | | 0 | 364.730.393 | | 1.435.938.232 |
| Movimientos subsecuentes | | | | 0 | | 2.017.670 | | 250.000.000 | -364.730.393 | | |
| Antic.p/Aumento de Capital Nota de Crédito Transf. a Dividendos a Pagar | | | | | | | | | | | |
| Resultado del Ejercicio | | | | | | | | | (113.604.148) | | |
| Total periodo Actual | | | 1.000.000.000 | 65.340.997 | | 7.884.512 | | 250.000.000 | (113.604.148) | 1.209.621.361 | |
| Total periodo Anterior | | | 1.000.000.000 | 65.340.997 | | 5.866.842 | | 0 | 364.730.393 | | 1.435.938.232 |

Sr. Gustavo Sanabria Burgos
Presidente

Lic. Enrique Estigarribia Lezcano
Sindico

CP. Carolina Maldonado Cuevas
Contadora



Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

**GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003**

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictamen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

1) Consideración de los Estados Contables.

Los Estados Contables al 31/12/2016 han sido aprobados por el Acta del Directorio N°169/16 para su remisión a la Comisión Nacional de Valores.

2) Información básica de la empresa.

2.1. Naturaleza jurídica de las actividades de la sociedad.

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

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

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

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

2.2. Participación en otras empresas.

No aplicable.

3) Principales políticas y prácticas contables aplicadas.

3.1. Los Estados Contables al 31/12/2016 de Capital Markets Casa de Bolsa S.A., han sido elaborados de acuerdo a las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad).

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

De. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha
30 MAR. 2017
 GESTION EMPRESARIAL
 REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
 Casa de Bolsa S.A.

uso, que se actualizan de acuerdo a lo indicado en los puntos 2.b, 2c siguientes. Los Estados Contables no reconocen en forma integral los efectos de la inflación sobre los valores tomados en conjunto.

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

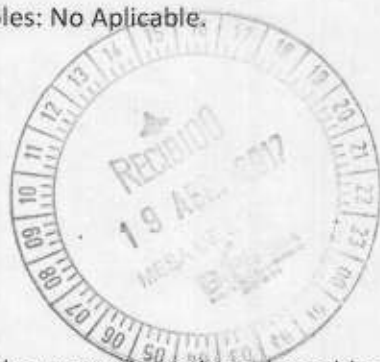
4) Cambio de Políticas y Procedimientos de Contabilidad.

No se han efectuado cambios con respecto a años anteriores.

5) Criterios específicos de valuación.

a) Valuación en moneda extranjera

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



| | Período actual G. | Período anterior G. |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Tipo de cambio comprador | 5.759,23 | 5.799,89 |
| Tipo de cambio vendedor | 5.774,63 | 5.813,94 |

Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

| DETALLE | MONEDA EXTRANJERA - CLASE | MONEDA EXTRANJERA - MONTO | CAMBIO CIERRE - PERIODO ACTUAL | SALDO - PERIODO ACTUAL (GUARANIES) | CAMBIO CIERRE - PERIODO ANTERIOR | SALDO AL CIERRE - EJERCICIO ANTERIOR (GUARANIES) |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|--|
| ACTIVO | | | | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | | | | | |
| Caja | | | | | | |
| Itaú | Dólar | 52.482,79 | 5.759,23 | 302.260.458 | 5.799,89 | 708.594.194 |

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.



Diferencia de cambio en moneda extranjera

| CONCEPTO | TIPO DE CAMBIO PERIODO ACTUAL | MONTO AJUSTADO PERIODO ACTUAL G. | TIPO DE CAMBIO PERIODO ANTERIOR | MONTO AJUSTADO PERIODO ANTERIOR G. |
|--|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
| GANANCIAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA | 5.759,23 | 73.754.708 | 5.799,89 | 101.213.649 |
| GANANCIAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA | | | | |
| PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE ACTIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA | 5.759,23 | 91.516.907 | 5.799,89 | 57.766.839 |
| PÉRDIDAS POR VALUACIÓN DE PASIVOS MONETARIOS EN MONEDA EXTRANJERA | | | | |

Nota Nº 1 Disponibilidades: Composición del Rubro.

| Concepto | Período Actual Gs. | Período Anterior Gs. |
|--------------------------------------|--------------------|----------------------|
| Fondo Fijo | 685.871 | 320.282 |
| Itaú Banco c/Cta. Cte. Guaraníes | - | 1.157.300 |
| Itaú Banco c/Ahorro Guaraníes | 66.209.157 | 16.658.940 |
| Itaú Banco c/Ahorro Dólares | 5.369.157 | 102.988.182 |
| Itaú Banco Cta. Clearing – Guaraníes | 498.273 | 35.686.680 |
| Itaú Banco Cta. Clearing – Dólares | 296.891.301 | 605.606.012 |
| Bancop Cta. Cte. Guaraníes | 2.102.365 | 214.400 |
| Totales | 371.756.124 | 762.631.796 |

Nota Nº 2 Inversiones:

| INFORMACIÓN SOBRE EL DOCUMENTO Y EMISOR | | | | | INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR AL..... | | |
|---|----------------|---------------------|------------------------|--------------------|-------------------------------------|-----------|--------------|
| EMISOR | TIPO DE TITULO | CANTIDAD DE TITULOS | VALOR NOMINAL UNITARIO | VALOR CONTABLE | CAPITAL | RESULTADO | PATRIM. NETO |
| Inversiones Permanentes | | | | | | | |
| BVPASA | Acción | (1) Uno | 40.307.814 | 232.379.526 | | | |
| Banalemán | Acción | (1) Uno | 9.301.310 | 8.982.443 | | | |
| BEPSA | Acción | (88) Ochenta y Ocho | 8.800.000 | 8.800.000 | | | |
| TOTALES G. | | | 58.409.124 | 250.161.969 | | | |
| (-) Previsión para Inversiones | Acción | (1) Uno | - | (8.982.443) | | | |
| PERÍODO ACTUAL G. | | | 58.409.124 | 241.179.526 | | | |
| TOTAL EJERCICIO ANTERIOR G. | | | 58.409.124 | 201.182.863 | | | |
| Inversiones Temporarias | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| TOTAL PERÍODO ACTUAL G. | | | 58.409.124 | 241.179.526 | | | |
| TOTAL EJERCICIO ANTERIOR G. | | | 58.409.124 | 201.182.863 | | | |

Acciones BVPASA

La acción que Capital Markets Casa de Bolsa S.A., posee en la Bolsa de Valores y Productores de Asunción Sociedad Anónima (BVPASA) al 31 de Diciembre de 2016 se encuentra valuada a precio de adquisición más el revalúo hasta el 31.12.2016.

Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.
Sitio web: www.capitalmarkets.com.py

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTIÓN EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.



Títulos

Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.: Se cuenta con una acción, la misma ha sido revaluada hasta el 31 de Diciembre de 2016.

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

Otras Inversiones

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

ACCION DE LA BOLSA DE VALORES

| Cantidad | Valor Nominal | Valor Libro de la acción | Valor último remate |
|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------------|
| Saldo período actual | 40.307.814 | 40.307.814 | 500.000.000 |
| Saldo ejercicio anterior | 40.307.814 | 40.307.814 | 420.000.000 |

Créditos

Deudores por intermediación: No Aplicable.

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

| CONCEPTO | Período Actual Gs. | Período anterior Gs. |
|---------------------|--------------------|----------------------|
| Ciente N° 1105 | 11.480.450 | 4.722.689 |
| Ciente N° 1249 | - | 33.000.000 |
| Ciente N° 818/1013 | 1.816.338 | 1.816.338 |
| Ciente N° 1153 | 563.750 | 563.750 |
| Ciente N° 1203 | - | 1.000.000 |
| Ciente N° 1741/1191 | 71.500.000 | 38.500.000 |
| Ciente N° 1248 | 46.091.408 | 46.091.408 |
| Ciente N° 1250 | 1.486.043 | 1.486.043 |
| Ciente N° 1247 | 58.434.420 | 58.434.420 |
| Ciente N° 886 | 498.300 | 498.300 |
| Ciente N° 1270 | - | 15.150.000 |
| Ciente N° 1273 | 83.267.645 | 84.384.543 |
| Ciente N° 1274 | 29.762.139 | 29.762.139 |
| Ciente N° 209 | - | 1.522.758 |
| Ciente N° 1008 | - | 21.175.000 |
| Ciente N° 1796 | - | 24.451.579 |
| Ciente N° 1081 | - | 16.500.000 |
| Ciente N° 3954 | 187.855 | - |
| Ciente N° 1301 | 480.343 | - |
| Ciente N° 1278 | 5.861 | - |
| Ciente N° 1112 | 102.440 | - |
| Ciente N° 2181 | 517.331 | - |
| Ciente N° 1253 | 5.240.000 | - |
| Ciente N° 1896 | 302.953 | - |
| Ciente N° 1298 | 64.500.000 | - |
| Documentos a cobrar | 247.949.338 | 147.600.000 |
| Totales | 624.186.614 | 527.704.259 |

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.



Derechos sobre títulos por contratos de underwriting: No Aplicable

Nota Nº 4. Otros Activos Corrientes

| CONCEPTO | Período Actual Gs. | Periodo anterior Gs. |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| Retención de IVA | 14.913.767 | 2.265.543 |
| Anticipo de Impuesto a la Renta | 43.394.760 | 22.413.690 |
| IVA Crédito Fiscal | 39.365.897 | 16.817.931 |
| Anticipo varios | 17.349.493 | 17.372.116 |
| Fondo de Garantía | 36.375.451 | 30.858.244 |
| Comisiones a rendir | 420.373.755 | 387.361.622 |
| Viáticos a rendir | 45.561.662 | 35.518.063 |
| Anticipo de Gastos a Rendir | 829.823.392 | 873.322.000 |
| Intereses a vencer | 52.316.896 | 7.876.036 |
| Seguros a Vencer | 784.557 | - |
| Intereses a Cobrar | 29.160.085 | 14.088.723 |
| Activos a rendir | 328.600 | 227.620.200 |
| Retención Impuesto a la Renta | 385.000 | - |
| Totales | 1.530.133.315 | 1.635.514.168 |

Cargos diferidos

No Aplicable

Intangibles - Nota Nº 4

| CONCEPTO | SALDO INICIAL | AUMENTOS | AMORTIZACIONES | SALDO NETO FINAL |
|--------------------------|----------------|----------|----------------|------------------|
| Programas | 522.758 | - | 522.758 | 0 |
| Total actual | 522.758 | - | 522.758 | 0 |
| Total ejercicio anterior | 1.045.518 | - | 522.760 | 522.758 |

Bienes de Uso - Nota Nº 5

| CUENTAS | VALORES DE ORIGEN | | | | | DEPRECIACIONES | | | | | |
|---------------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|---------------------|-------------------------------|------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|----------------------|-----------------|
| | Valores al inicio del ejercicio | Altas | Bajas | Revalúo del periodo | Valores al cierre del periodo | Acumuladas al inicio del ejercicio | Altas | Bajas | Depreciación del periodo | Acumuladas al cierre | Neto resultante |
| Muebles y útiles | 82.546.612 | - | - | 982.472 | 83.529.084 | 57.483.546 | 7.326.942 | - | 7.326.942 | 64.810.488 | - |
| Equipos e instalaciones | 58.453.990 | - | - | 74.572 | 58.528.562 | 56.551.650 | 298.710 | - | 298.710 | 56.850.360 | - |
| Equipos de Informática | 56.017.563 | 2.219.637 | - | 187.077 | 58.424.277 | 51.245.197 | 2.887.883 | - | 2.887.883 | 54.133.080 | - |
| Terrenos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Edificios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Programas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rodados | 39.170.134 | - | - | 773.549 | 39.943.683 | 19.436.731 | 10.253.476 | - | 10.253.476 | 29.690.207 | - |
| Totales periodo actual | 236.188.299 | 2.219.637 | - | 2.017.670 | 240.425.606 | 184.717.124 | 20.767.011 | - | 20.767.011 | 205.484.135 | - |
| Totales periodo anterior | 235.577.799 | 3.598.181 | 5.102.157 | 2.114.476 | 236.188.299 | 167.368.897 | 22.450.384 | 5.102.157 | 17.348.227 | 184.717.124 | - |

Inmuebles

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

Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (+595 21) 201 255 - 232 485 - 224 762.
Sitio web: www.capitalmarkets.com.py

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

Préstamos Financieros a corto plazo – Nota N° 10

| PRESTAMOS FINANCIEROS | Periodo Año 2016 en Gs. |
|---|-------------------------|
| Préstamos de Bancos y Otras Entidades Financieras | 350.849.339 |
| - Bancop S.A. | 190.000.001 |
| - Banco Itaú S.A. | |
| - Finlatina S.A. | 160.849.338 |
| Intereses a pagar | 27.016.568 |
| Sobregiro Bancario – Itaú Cta. Cte. Guaraníes | 53.112.507 |
| Totales | 430.978.414 |



Documentos y Cuentas por pagar (corto plazo) – Nota N° 11

| PROVISIONES | Periodo Año 2016 en Gs. | Periodo Año 2015 en Gs. |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Impuestos a pagar | 2.705.536 | 43.394.759 |
| IVA a pagar | 9.190.329 | 9.190.329 |
| Aportes y Retenciones a pagar | 3.377.769 | 3.804.653 |
| Anticipo de Clientes: | 420.438.869 | 1.007.454.122 |
| Anticipo de Cliente: | 71.829.593 | 343.369.642 |
| - Cliente Nro.3599 | - | 212.000.000 |
| - Cliente Nro.1105 | - | 36.596.987 |
| - Cliente Nro.763 | - | 35.372.210 |
| - Cliente Nro.1287 | - | 12.095.273 |
| - Cliente Nro.1277 | 324.227 | 7.333.200 |
| - Cliente Nro.1048 | - | 7.212.244 |
| - Cliente Nro.765 | - | 7.093.650 |
| - Cliente Nro.2180 | - | 5.089.101 |
| - Cliente Nro.1279 | - | 4.120.000 |
| - Cliente Nro.1087 | - | 4.109.521 |
| - Cliente Nro. 2352 | 10.900.000 | - |
| - Cliente Nro.1262 | 341.020 | - |
| - Cliente Nro.1288 | 10.622.838 | - |
| - Cliente Nro.2079 | 27.457.010 | - |
| - Cliente Nro.1270 | 1.350.000 | - |
| - Cliente Nro.4014 | 1.874.732 | - |
| - Cliente Nro.3567 | 306.075 | - |
| - Cliente Nro.1300 | 605.000 | - |
| - Otros Clientes | 18.048.691 | 11.537.157 |
| Anticipo de Clientes Clearing: | 348.609.276 | 664.084.480 |
| - Cliente Nro.1467 | - | 585.561.534 |
| - Cliente Nro.1087 | - | 19.990.567 |
| - Cliente Nro.2320 | - | 12.454.049 |
| - Cliente Nro.4014 | - | 12.044.233 |
| - Cliente Nro.2079 | - | 6.929.364 |
| - Cliente Nro.1277 | - | 3.507.997 |
| - Cliente Nro.2319 | 1.310.172 | 2.536.645 |
| - Cliente Nro.3409 | 2.060.808 | 2.060.808 |
| - Cliente Nro.1780 | - | 1.095.069 |
| - Cliente Nro.1049 | - | 873.692 |
| - Cliente Nro.1190 | 297.808.700 | - |
| - Cliente Nro.1745 | 44.969.000 | - |
| - Cliente Nro.1308 | 2.460.596 | - |
| - Otros Clientes | - | 17.030.522 |
| Intereses a devengar | 12.475.738 | - |
| Totales | 448.188.241 | 1.063.843.863 |

Administración de Cartera (corto y largo plazo)

No Aplicable

Handwritten signature

Handwritten signature

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

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictámen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.



Cuentas a pagar a personas y empresas relacionadas (corto y largo plazo)
No Aplicable

Obligaciones por contrato de Underwriting (corto y largo plazo)
No Aplicable

Otros Pasivos Corrientes – Nota N° 12

| OTROS PASIVOS | Período Año 2016 en Gs. | Período Año 2015 en Gs. |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Otros préstamos a pagar | 240.568.273 | 244.985.473 |
| - Todomax SA | 201.176.614 | 165.705.073 |
| - Préstamo - JAIP | 39.391.659 | - |
| - Préstamos - Otros | - | 79.280.400 |
| Dividendo a pagar | 283.725.649 | 241.941.334 |
| Otros Pasivos Corrientes | 11.382.950 | 36.179.591 |
| Totales | 535.676.872 | 523.106.398 |

Acreeedores Por Intermediación – Nota N° 13

| CONCEPTO | Período Actual Gs. | Período anterior Gs. |
|-----------------------------|--------------------|----------------------|
| BVPASA - Fact. N° 3709/3718 | 7.653.912 | 1.167.436 |
| Totales | 7.653.912 | 1.167.436 |

Acreeedores Varios – Nota N° 13

| CONCEPTO | Período Actual Gs. | Período anterior Gs. |
|--|--------------------|----------------------|
| Solventa S.A. | 22.000.000 | 44.000.000 |
| Distribuidora El Arte | 144.760 | 764.016 |
| Copaco S.A. | 506.766 | 709.993 |
| Todomax S.A. | 109.887.746 | 97.342.794 |
| María Idelina Villaiba | 649.500 | 320.000 |
| Cadiem CBSA | 10.442.349 | 9.886.800 |
| Fais Casa de Bolsa S.A. | 2.084.437 | 553.807 |
| Ana María Zubizarreta | 400.000 | 396.000 |
| Oliservice SRL | 2.489.640 | 997.680 |
| Layer One | 2.160.000 | - |
| Telefonía Celular del Paraguay | 2.274.872 | - |
| Villaiba Representaciones | 714.000 | - |
| Gestión Empresarial | 8.250.000 | - |
| Aseguradora Tajy | 1.080.000 | - |
| Monital SRL | 623.616 | - |
| Easy Tech SRL | 4.774.000 | - |
| Varios - Fact.Nro.22733/22734/180/157/18114/108213 | 1.596.564 | - |
| Totales | 170.078.250 | 154.971.090 |

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

Resultado con personas y empresas vinculadas
No Aplicable



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

Patrimonio

| CONCEPTO | SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO G. | AUMENTOS | DISMINUCIÓN | SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO G. |
|--------------------------|----------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------------|
| Capital Integrado | 1.000.000.000 | - | - | 1.000.000.000 |
| Aportes no capitalizados | - | - | - | - |
| Reservas | 71.207.839 | 2.017.670 | - | 73.225.509 |
| Resultados Acumulados | - | 250.000.000 | - | 250.000.000 |
| Resultados del Ejercicio | 364.730.393 | - | 233.667.372 | -113.604.148 |
| TOTAL | 1.435.938.232 | 252.017.670 | 233.667.372 | 1.209.621.361 |

Previsiones

No Aplicable

Ingresos Operativos

Ingresos por operaciones y servicios a personas relacionadas

No Aplicable



Ingresos por operaciones y servicios extrabursátiles

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo anterior G. |
|-----------------------|-------------------|---------------------|
| Colocación secundaria | - | 62.026.937 |
| Totales: | - | 62.026.937 |

Nota Nº 6. Otros Ingresos Operativos

| CONCEPTO | Periodo Actual Gs. | Periodo anterior Gs. |
|--|----------------------|-----------------------|
| Fact. Nº 752/779/897/898.- | - | 63.012.226 |
| Fact. Nº 704/782.- | - | 60.000.000 |
| Fact. Nº 582/586/593/816/849/850/851/852/855/856/864/866/867/868/865/896/894/895/915/916/917.- | - | 11.778.657.000 |
| Fact. Nº 781/907/908/909/910/911/913/914.- | - | 160.520.002 |
| Fact. Nº 906.- | - | 909.091 |
| Fact. Nº 933/934/935/1040/1052/1104/1107/1109/1118/1119/1229/1253.- | 1.002.863.400 | - |
| Fact. Nº 1252.- | 4.191.887.226 | - |
| Fact. Nº 918-919/923/1062/1070/1142 al 1145/1161/1181 al 1184/1186 /1219.- | 216.850.425 | - |
| Fact. Nº 1149/1275 | 97.585.675 | - |
| Totales | 5.509.186.726 | 12.063.098.319 |

Nota Nº 7. Otros Gastos operativos, de comercialización y de administración

| Concepto | Periodo Actual G. | Periodo anterior G. |
|---|----------------------|-----------------------|
| Aranceles por Negociación | | |
| Gastos Administrativos BVPASA | 22.102.763 | 21.733.968 |
| Aranceles – BVPASA – CNV | 24.522.964 | 17.056.199 |
| TOTAL | 46.625.727 | 38.790.167 |
| Otros Gastos Operativos | | |
| Costo de Títulos | 4.826.271.306 | 11.171.145.000 |
| TOTAL | 4.826.271.306 | 11.171.145.000 |
| Otros Gastos de Comercialización | | |
| Útiles de oficina | 3.668.363 | 3.998.032 |
| Gastos de Movilidad | 4.682.706 | 2.313.405 |
| TOTAL | 8.351.069 | 6.311.437 |

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de fecha

30 MAR. 2017

GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



CAPITAL MARKETS
Casa de Bolsa S.A.

| Otros Gastos de Administración | | |
|---------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Agua, Luz, Teléfono | 6.650.333 | 9.021.510 |
| Honorarios Profesionales | 370.874.195 | 289.684.092 |
| Combustibles y Lubricantes | 18.389.679 | 12.624.342 |
| Sueldos y Jornales | 177.368.453 | 165.872.233 |
| Aporte Patronal | 29.265.789 | 27.336.783 |
| Aguinaldos pagados | 14.780.704 | 15.433.697 |
| Gastos No Deducibles | 27.742.841 | 2.822.687 |
| Remuneración Personal Superior | 127.272.728 | 120.000.000 |
| Gastos Bancarios | 4.748.010 | 2.239.572 |
| Multas y recargos | 8.418.296 | 3.803.418 |
| Gastos de consumisión | 16.524.088 | 7.505.980 |
| Gastos de capacitación | - | 11.110.077 |
| Gastos de limpieza | - | 2.959.561 |
| Gastos de seguridad y vigilancia | 3.300.421 | 4.726.361 |
| Gastos de administración | 114.419.505 | 115.526.070 |
| Servicios contratados | 30.356.456 | 39.426.190 |
| Gastos de comunicación | 2.068.066 | 75.000 |
| Vacaciones Pagadas | 243.207 | - |
| Cientes Incobrables | 1.045.292 | - |
| Intereses pagados a la SET | 1.157.295 | - |
| Intereses pagados a Todomax S.A. | 35.514.017 | 58.859.325 |
| Viático | 36.056.062 | - |
| TOTAL | 1.026.195.437 | 889.026.898 |

Nota Nº 8 Otros Ingresos y Egresos No Operativos

| Otros Ingresos | Período Actual G. | Período anterior G. |
|----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Valuación de Acción | 48.979.106 | 48.446.759 |
| Totales: | 48.979.106 | 48.446.759 |
| Otros Egresos | Período Actual G. | Período anterior G. |
| Devaluación de Acción | - | 125.046.339 |
| Previsión para Inversiones | 8.982.443 | - |
| Totales: | 8.982.443 | 125.046.339 |

Nota Nº 9 Resultados Financieros

| Intereses cobrados | Período Actual G. | Período anterior G. |
|------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| Banco Itaú – Caja de Ahorro | 9.824 | 39.451 |
| Totales: | 9.824 | 39.451 |
| Intereses pagados | | |
| Préstamo Financiera Río S.A. | - | 48.675.264 |
| Préstamo Itaú SA | 368.234 | 537.118 |
| Préstamo Bancop SA | 21.083.925 | 14.924.775 |
| Préstamo Finlatina SA | 19.184.390 | - |
| Totales: | 40.636.549 | 64.137.157 |

Resultados Extraordinarios

No Aplicable

Información referente a contingencias y compromisos.

a) Compromisos directos

No Aplicable

Tte. Villamayor Nº 495 esq. Zurbarán - Asunción, Paraguay

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

Sitio web: www.capitalmarkets.com.py



CAPITAL MARKETS

Casa de Bolsa S.A.

b) Contingencias Legales
No Aplicable.

c) Garantías constituidas
No Aplicable

Hechos posteriores al cierre del ejercicio.
No Aplicable

Limitación a la libre disponibilidad de los activos o del patrimonio y cualquier restricción al derecho de propiedad.
No Aplicable

Cambios Contables.
No Aplicable

Restricciones para distribución de utilidades.
No Aplicable

Sanciones.
No Aplicable



Sept

Q

[Handwritten signature]

Firmado al solo efecto de su identificación
con el Dictámen de fecha
30 MAR. 2017
GESTION EMPRESARIAL
REGISTRO CNV 003



Miembro de



Gestión Empresarial
Estudio de Auditoría y Consultoría

Latinoamérica

Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py
www.smslatam.com



OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL CONTRIBUYENTE

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Capital Markets Casa de Bolsa S.A., que comprenden el Balance General al 31 de diciembre 2016 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias adjuntas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, que se presentan con fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes, quienes en fecha 28 de abril de 2016, emitieron un dictamen sin salvedades.

Responsabilidad de la Dirección de la Entidad

La Dirección de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de estos estados financieros, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y realizando estimaciones contables que sean pertinentes en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría vigentes en la República del Paraguay y Normas de la Comisión Nacional de Valores. 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 evidencias 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 debido a fraudes o errores. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno vigente relevante en la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros de 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 la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros. Asimismo, la auditoría tributaria implica examinar, sobre bases selectivas las evidencias que respaldan los montos expresados en las liquidaciones impositivas, así como también la evaluación de los aspectos formales. Consideramos que la evidencia obtenida es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

Lic. Ysaías López Gómez
Socio
Matrícula Profesional - N° C-653



Miembro de



Gestión Empresarial
Estudio de Auditoría y Consultoría

Latinoamérica

Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos
C. Postal 1209. Asunción - Paraguay
Tel.: (595-21) 201 630 / 201 621 Fax: (595-21) 223 118
administracion@gestion.com.py - www.gestion.com.py
www.smslatam.com



Asuntos que inciden en la opinión

- 1) En Actas de Asambleas correspondiente a los periodos 2013, 2014 y 2015, se aprobó la distribución de utilidades por un monto total de G. 390 millones. Al respecto la Sociedad no ha cumplido con el pago del impuesto adicional del 5% cuyo importe de G. 19 millones, no ha sido pagado ni provisionado al cierre del ejercicio, así como los respectivos intereses, moras y multas.
- 2) Teniendo en cuenta la representatividad del saldo de cuentas por cobrar en el balance general al 31 de diciembre de 2016, a la fecha no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de dichos saldos que según libros a esa fecha es de G. 376 millones, debido principalmente a que no hemos recibido respuestas a nuestra confirmación de saldos por cobrar, ya que la administración de la sociedad no ha remitido las circularizaciones en virtud al Artículo 114 de la Ley 1284 de Mercado de Valores.

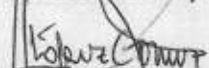
Opinión

En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos 1) y 2) anteriores, los Estados Financieros adjuntos, presentan razonablemente la situación financiera de Capital Markets Casa de Bolsa S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas prescriptas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) y complementariamente con las normas contables vigentes en la República del Paraguay.

Informe sobre otros requisitos legales y normas reguladoras

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos lo siguiente:

- a) CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A. mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, Ley N° 2.421/04, Ley N° 5.061/13 y sus reglamentaciones;
- b) A la fecha del presente informe y considerando los límites de materialidad establecidos, CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A. no ha cumplido con los pagos y/o ha provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 31 de diciembre de 2016;
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 20/2008 (TA) que reglamenta el artículo 33 de la Ley N° 2.421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.


Lic. Ysaías López Gómez
Socio

30 de marzo de 2017
Defensa Nacional N° 952 c/ Gral. Santos

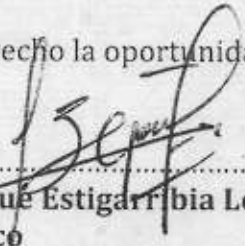
INFORME DEL SÍNDICO

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

Cumplo en informar a los señores accionistas de "CAPITAL MARKETS CASA DE BOLSA S.A.", que de acuerdo con el mandato recibido de las disposiciones del Código Civil y los Estatutos Sociales, he percibido a examinar el Balance General y el Cuadro de Resultados correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2016, los cuales reflejan adecuadamente la real situación económica y patrimonial de la empresa en el periodo analizado, hallándose de conformidad con las documentaciones contables y constancias impositivas.-

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

Aprovecho la oportunidad para saludarles con mi consideración distinguida.-


.....
Enrique Estigarribia Lezcano
Síndico

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
Marta Felisa A. Villalba de Anaco
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Ros. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay



Acta 169/17

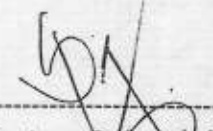
Acta de Reunión de Directorio

En fecha 31 de marzo de 2017, siendo las 18:00 hs, se da inicio a la reunión de Directorio en las oficinas Capital Markets Casa de Bolsa S.A., sito en la calle Tte. Villamayor Nº 495 esquina Zurbarán con la presencia de los siguientes directores titulares: Gustavo D. Sanabria, José Aníbal Insfrán Pelozo y el Síndico Titular Enrique Estigarríbia, a fin de tratar el único punto del orden del día:

- Aprobación de los Estados Contables básicos del Ejercicio 2016 a ser presentados a la Comisión Nacional de Valores.-

Luego de exponer los principales rubros del Balance por parte de la contadora de la empresa, el Directorio decide aprobar los Estados Contables del Ejercicio 2016, los cuales serán remitidos a la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a lo establecido en el Art. Nº11 de la Resolución Nº950/06 de la misma.

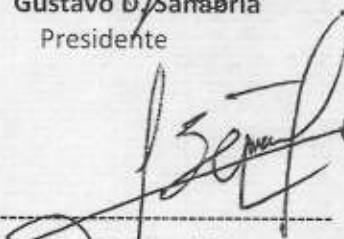
Una vez tratado y aprobado el único punto del orden del día, se levanta la sesión siendo las 19:00 hs del día de la fecha.



Gustavo D. Sanabria
Presidente



José Aníbal Insfrán Pelozo
Vicepresidente



Enrique Estigarríbia
Síndico

FOTOCOPIA FIEL DEL ORIGINAL
CONSTE.....
María Fabiana de Villalba de Arce
Notaria y Escribana Pública Reg. Nº 12
Rca. Dominicana Nº 241
Tel.: 441.594
Asunción - Paraguay

