

2.9 Impuesto a la renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%. Si bien la NIF 20 – Impuesto diferido emitida por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay requiere la contabilización de dicho impuesto, se optó por no registrarlo dado que el importe resultante no es material en relación con el patrimonio al 31 de diciembre del 2015 y 2014 ni con relación a los resultados de los años terminados en esas fechas.

2.10 Determinación del resultado

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

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

La amortización de los bienes de uso es calculada según los criterios indicados en la Nota 2.6.

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

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto corriente, según se indica en la Nota 2.9.

2.11 Uso de estimaciones contables

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

A pesar de que las estimaciones realizadas por la Dirección de la empresa se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre del 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos años. El efecto en los estados financieros de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos años, es reconocido en el año en que la estimación es modificada y en los años futuros afectados, o sea, se registra en forma prospectiva.

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

2.12 Definición de fondos

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

Sólo para certificación
BCA

Nota 3 – Disponibilidades

El detalle de las Disponibilidades es el siguiente:

Corriente	Dic -15	Dic -14
Bancos	2.373.829.423	1.750.572.865
Bancos cuenta de orden	3.862.690.957	2.078.006.761
Recaudaciones a Depositar	2.373.373	1.431.049
Total	6.238.893.753	3.830.010.675

Nota 4 – Créditos

El detalle de Créditos es el siguiente:

Corriente	Dic -15	Dic -14
Cientes por servicios financieros	1.516.542.112	1.464.935.948
Intereses a cobrar a emisores	25.177.213	36.634.567
Previsiones por incobrables	-	(41.265.977)
Total	1.541.719.325	1.460.304.538

No corriente	Dic -15	Dic -14
Cientes por servicios financieros	394.702.916	15.276.690
Previsiones por incobrables	(146.951.587)	(15.276.690)
Total	247.751.329	-

La evolución de las provisiones por incobrables fue la siguiente:

	Dic -15	Dic -14
Saldo inicial	56.542.667	-
Constituciones	90.408.920	56.542.667
Desafectaciones	-	-
Saldo final	146.951.587	56.542.667

Nota 5 – Inversiones

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

Corriente	Dic -15	Dic -14
Póliza	289.994.500	-
Bonos subordinados para la venta	161.420.876	273.779.692
Total	451.415.376	273.779.692
No corriente		
Acciones BVPASA	183.400.420	134.953.661
Acciones Banco Continental SAECA	62.400.000	-
CDA Banco Continental SAECA	3.260.000.000	-
Valor de CDA sobre la par a devengar	1.141.523.641	-
Total	4.647.324.061	134.953.661

Sólo para identificación

BCA

Nota 6 – Otros créditos

El detalle de otros créditos es el siguiente:

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

Nota 7 – Deudas por intermediación financiera

El detalle de Deudas por intermediación financiera es el siguiente:

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

Nota 8 – Deudas financieras

El detalle de Deudas financieras es el siguiente:

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

Nota 9 – Deudas diversas

El detalle de Deudas diversas es el siguiente:

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



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nota 10 – Ingresos por servicios prestados

El detalle de Ingresos por servicios prestados es el siguiente:

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

Nota 11 – Ingresos por inversiones en títulos valores

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

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

Nota 12 – Costos por servicios prestados

El detalle de Costos por servicios prestados es el siguiente:

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

Sólo para identificación
BCA

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Nota 13 – Gastos de administración y ventas

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

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

Nota 14 – Impuesto a la Renta

El Impuesto a la renta se basa en la utilidad contable antes de este concepto, ajustada por las partidas que la ley incluye o excluye para la determinación de la renta neta imponible, a la que se le aplica la tasa vigente del 10%.

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

Nota 15 – Riesgos de crédito y moneda

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

15.1 Riesgo de crédito

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





15.2 Riesgo de moneda

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

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

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

Nota 16 – Saldos y transacciones con compañías vinculadas

Los saldos con compañías vinculadas fueron las siguientes:

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

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

Sólo para identificación
BCA




Las transacciones con compañías vinculadas fueron las siguientes:

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

Nota 17 - Patrimonio

17.1 Capital

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social de la entidad es de Gs. 730.000.000 representado por 730 acciones con un valor nominal de Gs. 1.000.000 cada una, el cual se halla totalmente integrado.

17.2 Reserva de revalúo

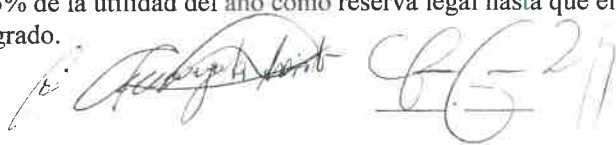
El saldo de este rubro corresponde a la revaluación de los bienes de uso. La re expresión de los bienes de uso durante el año 2015 ascendió a Gs. 10.053.582 (Gs 12.717.065 durante el año 2014). El incremento patrimonial producido por el revalúo de los bienes de uso podrá ser capitalizado, no pudiendo ser distribuido como dividendo, utilidad o beneficio.

17.3 Reserva de revalúo inversiones

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

17.4 Reserva legal

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



Sólo para identificación
BCA

INFORME DEL SÍNDICO

Señores
Accionistas de
Valores Casa de Bolsa S.A.
Presente:

Asunción, 28 de marzo del 2016.-

Me es grato informar a los señores Accionistas que, en cumplimiento de mi mandato y de acuerdo con las disposiciones emanadas del código Civil y de los Estatutos Sociales he procedido a revisar el Balance General, Cuadro de Resultados e Informes de Valores Casa de Bolsa S.A., practicado al 31 de diciembre del 2015.-

En mi opinión los Estados Contables que son presentados se ajustan a la realidad de la situación económica y financiera de la Sociedad.-

Por todo lo expuesto me permito aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de los documentos mencionados.-


Lic. Omar E. Jaen Bohorques C.
Síndico

ANEXO I INFORME SOBRE PERSONAS VINCULADAS O RELACIONADAS

A) PARTE VINCULADAS O RELACIONADAS. Art. 34 de la Ley 1284/98

Nombre y Apellido o Empresa	Relación
Dr. Diego Christian Borja Terán	Presidente - Accionista
Econ. Carlos David Caballero	Director - Accionista
Lic. Margarita Arévalo	Director
Lic. Omar Jaen Bohorques	Síndico
Ing. Luiz Schechter	Accionista

Según Art. 27 de la res. 763/04

Inversiones de la Sociedad en valores de otra empresa que representen más del 10% del activo de la sociedad			
Nombre de la Empresa	Monto de la Inversión	Tipo de Valor	Indicar el porcentaje de participación en el capital integrado de la sociedad emisora (solo en el caso de inversión en acciones)
Banco Continental SAECA	4.401.523.641	CDA - VN 3,260,000,000 Gs	
Total Periodo Actual G.			
Activo de la Sociedad comprometido en más del 20% en garantía de obligaciones de otra u otras empresas			
Nombre de la Empresa	Valor de los bienes gravados	Tipo de bien o valor	Monto de la deuda grantizada
Banco Atlas	4.401.523.641	CDA - VN 3,260,000,000 Gs	2.836.200.000
Total Periodo Actual G.			


Según Art. 28 de la res. 763/04

Vinculación por nivel de endeudamiento:

Nombre de la Empresa	Factores de Vinculación
	NO APLICABLE
Total Periodo Actual G.	



Dr. Christian Borja
Presidente



Lic. Margarita Arévalo
Contadora



Lic. Omar Jaen Bohorques
Síndico



Sólo para identificación
BCA

B) SALDOS CON PARTES RELACIONADAS AL 31/12/2015 Y AL 31/12/2014

ACTIVO, cuentas por cobrar:

Nombre	Relación	Tipo de Operación	Concepto	Periodo Actual	Periodo Anterior
				0	0
TOTAL GS.				0	0

PASIVO, cuentas a pagar:

Nombre	Relación	Tipo de Operación	Concepto	Periodo Actual G.	Periodo Anterior G.
				0	348.162.000
TOTAL GS.				0	348.162.000

INGRESOS

Persona o empresa Relacionada	Relación	Concepto	Total Ingresos
Carlos Caballero	Accionista	Arancel BVPASA y Asesoría	27.269
Christian Borja	Accionista	Arancel BVPASA y Asesoría	59.449
Totales ejercicio actual G.			86.718
Totales ejercicio anterior G.			30.383.174

EGRESOS

Persona o empresa Relacionada	Relación	Concepto	Total Egresos
Carlos Caballero	Accionista	Comisiones- Remuneración	344.795.981
Christian Borja	Accionista	Comisiones- Remuneración	706.119.709
Totales ejercicio actual G.			1.050.915.690
Totales ejercicio anterior G.			527.657.266


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar Jaen Bohorques
Síndico


Sólo para identificación
BCA

ANEXO II COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Art. 3ro. Resolución CNV Nro. 1257/10)

NOMBRE DE LA SOCIEDAD VINCULADA: N/A

NOMBRE DE LA ENTIDAD FISCALIZADA POR LA CNV: N/A

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LA SOCIEDAD VINCULADA EN EL CAPITAL INTEGRADO DE LA ENTIDAD FISCALIZADA: N/A

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE LA SOCIEDAD VINCULADA: N/A

CUADRO DEL CAPITAL INTEGRADO DE LA SOCIEDAD VINCULADA: N/A


Dr. Christian Borja
Presidente


Lic. Margarita Arévalo
Contadora


Lic. Omar Jaen Bohorques
Síndico


Sólo para identificación
BCA