



MEMORIA
2012

Somos

Una sociedad que ofrece su infraestructura física y tecnológica para que por medio de la misma puedan ser negociados todos los títulos valores, tanto de empresas públicas como privadas, y que fueran previamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Brindamos al mercado bursátil paraguayo la posibilidad de concertar precios reales y transparentes, por efecto de la oferta y la demanda, fomentando y promoviendo que las operaciones sean regulares, ágiles, ordenadas, competitivas y públicas.

Misión

La nueva misión es “Proporcionar servicios e infraestructura suficientes y confiables para la negociación de instrumentos de oferta pública, realizados por las Casas de Bolsa para los Emisores e Inversionistas”.

Visión

La nueva visión es “Ser un centro de negocios, referente de transparencia e innovación, propulsor del desarrollo económico del país, integrado a los mercados mundiales”.

Valores

Nuestros valores son:

- Ética, velamos por las buenas prácticas del mercado, más allá del cumplimiento formal de la Ley.
- Responsabilidad Social, cumplimos nuestra función de desarrollar un mercado eficiente, fomentando con acciones, específicas de RSE.
- Transparencia, nuestra gestión, operaciones e informes disponibles a los interesados.
- Eficiencia, buscamos el logro de los objetivos en el menor tiempo y costos.
- Seguridad, las transacciones son confidenciales, los datos y las informaciones de las partes interesadas son protegidos aplicando tecnología adecuada.
- Innovación, incorporamos permanentemente nuevos productos, servicios y tecnologías que mejoren el funcionamiento del mercado.

Contenido

1. MENSAJE DEL PRESIDENTE
2. DIRECTORIO 2011/2013
3. PLANTEL DE FUNCIONARIOS 2013
4. HECHOS RELEVANTES
5. RESUMEN OPERATIVO
6. INFORME DE GESTION FINANCIERA
7. INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS
8. ESTADOS CONTABLES AUDITADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
9. INFORME DEL SÍNDICO

1. Mensaje del Presidente

A los Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a los Señores Accionistas, en cumplimiento a lo que disponen los Estatutos Sociales y las normativas vigentes, con el propósito de poner a Vuestra consideración la Memoria, los Estados Contables Básicos del ejercicio fenecido al 31 de diciembre de 2012, junto con el Dictamen de la Auditoría Externa y el Informe del Síndico correspondiente.

A continuación, expondré un resumen de los aspectos de trascendencia registrados a lo largo del 2012, que influyeron en la actividad del Mercado de Valores:

En el contexto macroeconómico nacional, debemos comentar que no ha sido precisamente “el año” en materia de crecimiento económico, pues registró una caída del Producto Interno Bruto en el orden del 1,2%, con este indicador el crecimiento de la economía paraguaya en la última década presenta una media del orden del 4%.

El principal factor de la contracción económica fue el mal año de la agricultura, la misma decreció entorno al 28% a consecuencia de la sequía, hecho que deja a las claras la alta dependencia hacia este sector y enfatiza la necesidad de proyectos de industrialización capaces de disminuir la dependencia climática y evitar ciclos de crecimiento y contracción muy cortos para lograr crecimientos más estables y duraderos.

El sector ganadero se vio afectado a principios del año por el cierre de mercados tras el brote de fiebre aftosa, para posteriormente recuperarse y cerrar el año con un crecimiento del 6%. Por su parte la industria creció alrededor del 7%, notando una aceptación cada vez mayor en el mercado de los productos paraguayos.

Los servicios continúan en su senda de desarrollo con una expansión del 6%. La mayoría de sus componentes, como el financiero, las comunicaciones y los servicios a empresas mostraron comportamientos positivos, salvo el comercio, debido a una menor oferta de bienes nacionales e importados.

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones cayeron un 8% y las importaciones un 7%. La menor exportación se debió principalmente a la sequía, ya que provocó una disminución en la producción de la soja, principal bien de exportación. Las importaciones por su lado disminuyeron en casi todos los rubros a consecuencia de una desaceleración en la actividad económica local.

La inflación del 4% en el 2012 se ubicó dentro del rango meta establecido por el Banco Central del Paraguay, manteniendo con ello un índice de inflación de un dígito y por debajo del techo del rango meta de 7,5% en los últimos 6 años.

La cotización del dólar inició el 2012 a 4.480 Gs./US\$, alcanzando un pico de 4.740 a finales de enero para posteriormente caer más de 400 guaraníes en febrero. La mayor parte del año mantuvo valores cercanos a 4.450, con un nuevo pico de 4.630 en junio debido a la coyuntura política. Sin embargo, debido a una menor demanda de dólares para exportaciones a la esperada y una mayor oferta originada principalmente por los desembolsos del gobierno para distintos fines, se produjo una caída en la cotización en el último mes y medio del año, cerrando así en 4.350 Gs./US\$.

A pesar de las oscilaciones económicas observadas a nivel macro, el 2012 nos ha traído muchas satisfacciones y eventos de mucha trascendencia institucional.

En lo operativo, apuntamos un nuevo record histórico de negociación anual, con un volumen de Gs. 586.514 millones, significando un aumento del 33% en el volumen negociado respecto al 2011,

reflejando crecimientos en casi todas las variables, mercado secundario, las emisiones tanto en Guaraníes como en Dólares Americanos, el número de operaciones, así como el de emisores e inversores.

Institucionalmente, se destaca la firma del Contrato de Adhesión entre la Bolsa y el Ministerio de Hacienda, y con ella la concreción de la primera emisión de Bonos del Tesoro a través del Sistema Electrónico de Negociación, marcando un hito en el mercado bursátil paraguayo y poniendo al alcance de cualquier inversionista un título de la más alta calidad.

Nos posicionamos en el contexto internacional con nuestro ingreso como miembro pleno de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) y de la Americas` Central Securities Depositories Association (ACSDA), lo que fortalecerá lazos con las demás bolsas y depositarias de valores de la región.

Es importante además mencionar que la consolidación del Sistema Electrónico de Negociación siembra las bases de futuras plataformas para la negociación de nuevos productos a ser implementados y los cuales se encuentran en pleno desarrollo, como el caso de las operaciones de repo, el futuro de divisas Guaraní / Dólar Americano, la desmaterialización de acciones y la compra de títulos locales por parte inversores extranjeros.

En lo que se refiere a la Prevención de Lavado de Dinero en el Mercado de Valores, el Directorio ha ratificado su decisión de impulsar acciones tendientes a observancia de las políticas de PLD por parte de la Bolsa y las Casas de Bolsas.

Se pronostica una fuerte recuperación de la economía en el 2013, debido principalmente a la rápida recuperación de la agricultura, la expansión de la ganadería y de la industria cárnica, además del esperado aumento de las construcciones tanto públicas como privadas, por lo que el panorama económico se muestra favorable tanto a nivel general como en el ámbito bursátil.

Finalmente, el reconocimiento y agradecimiento especial a los Funcionarios y Directores así como a las Casas de Bolsa, por su labor y empeño en el desarrollo de sus actividades, y a la Comisión Nacional de Valores, en quienes en todo momento encontramos apertura y respaldo para difusión, fomento y desarrollo del mercado de valores paraguayo.

Rodrigo Callizo L.M.
Presidente Ejecutivo

2. Directorio 2011 / 2013



Presidente	RODRIGO G. CALLIZO L. M.
Vice Presidente 1°	SERGIO PÉREZ BENÍTEZ
Vice Presidente 2°	PABLO CHENG LU
Directores Titulares	GUSTAVO SANABRIA CHRISTIAN BORJA TERÁN CESAR PAREDES FRANCO EDUARDO BORGOGNON MONTERO ERNESTO FIGUEREDO CORONEL ALBARO ACOSTA FERREIRA
Directores Suplentes	JOSÉ ANÍBAL INSFRAN LUIZ SCHECHTER GLORIA AYALA PERSON ENRIQUE VARELA
Síndico Titular	JOSÉ MARIA PEÑA
Síndico Suplente	MANUEL PEÑA P.

3. Staff 2013

Oficial de Cumplimiento AML
Gerente Comercial
Relaciones con el Mercado
Jefe de Rueda SEN
Jefe de Rueda ST
Operaciones
Administración
Gestoría

Asesoría Legal
Asesoría Contable
Consultoría Tecnológica
Auditoría Externa

RODRIGO G. CALLIZO L. M.
OSVALDO ANIBAL GAUTO G.
LAURA CABALLERO GARCIA
MA. ELENA ACOSTA MONTIEL
GUSTAVO A. ROMAN G.
JULIO S. PATIÑO P.
G. ROSSANA ARIAS SOSA
CESAR J. OZUNA R.D.

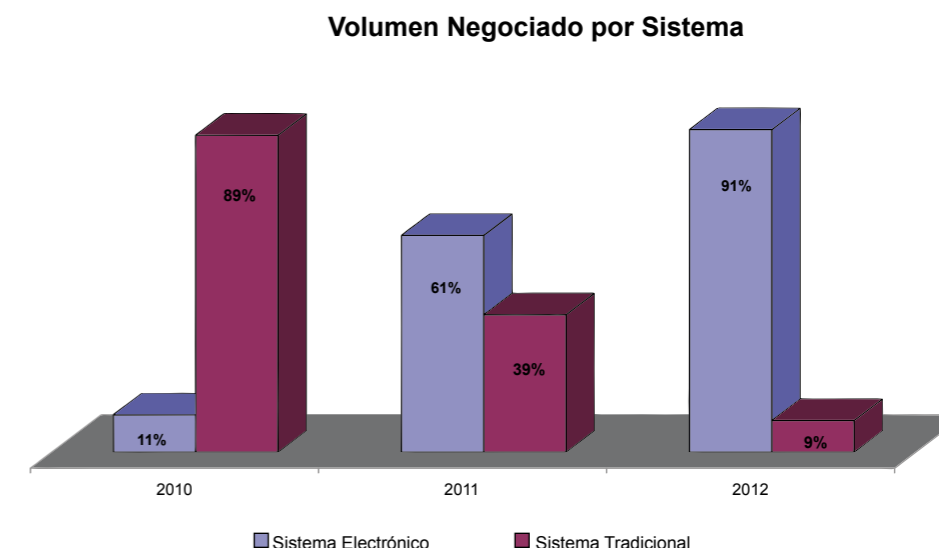
ANA NEFFA PERSANO
SERVICIOS EMPRESARIALES
TECNOLOGIA & ORGANIZACIÓN S.A.
PKF CONTROLLER CONTADORES & AUDITORES

4. Hechos relevantes

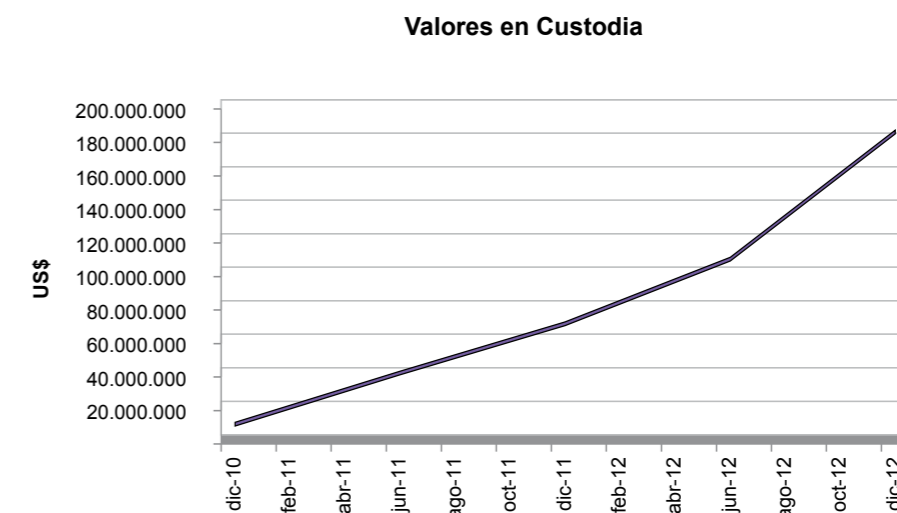
Sistema Electrónico de Negociación

Las ventajas que otorga el Sistema Electrónico de Negociación (SEN) tanto a los inversionistas como a las propias empresas emisoras, a través de la desmaterialización de los títulos valores, ha propiciado la consolidación del mismo como el principal sistema de negociación en Bolsa, otorgando una gran agilidad y seguridad a las operaciones realizadas.

En el 2010, año de implementación del SEN, el 11% de las negociaciones fueron realizadas a través de dicho sistema. En el 2012, dicho porcentaje alcanzó el 91% del volumen negociado, demostrando una confianza cada vez mayor hacia el mismo.

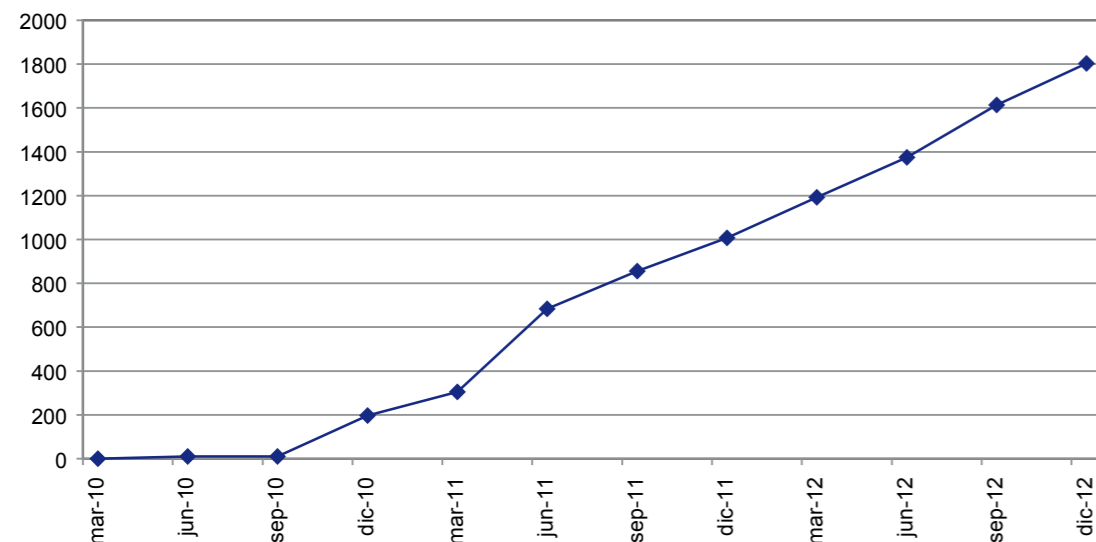


A consecuencia de esto, los títulos custodiados ya superan los US\$ 180 millones.



Al 2012, 38 empresas han registrado 248 series correspondientes a 54 programas de emisión global. Así mismo, los comitentes habilitados en el SEN sobrepasan los 1800.

Número de Comitentes



La Extranet cumple un papel fundamental dentro del esquema de negociación electrónica ya que a través del mismo las empresas pueden verificar las colocaciones que realizan, así como las fechas y montos de sus vencimientos, y permite a los inversores llevar un control sobre su portafolio de inversiones además de las fechas y montos de vencimiento tanto de interés como de capital de sus títulos valores.

Actividades de difusión y promoción

Entre las acciones llevadas a cabo dentro de las directivas del Plan de Marketing Estratégico y Comunicacional, enfocados a posicionar a la Bolsa en el contexto económico y social, se realizaron diferentes actividades de difusión y promoción en el transcurso del año. Hemos obsequiado remeras, llaveros, bolígrafos, calcomanías y agendas a los participantes de nuestros cursos, visitantes, a los emisores y clientes en general.

Cursos de verano y Lunes Bursátiles

En el marco de la campaña para difundir y promocionar la cultura bursátil en nuestro país, expresamos nuestra satisfacción por haber llevado adelante una nueva edición del Curso de Verano "Aprenda a Invertir en Bolsa en vacaciones", desarrollado entre los meses de enero y febrero, con importante asistencia de personas que en cada jornada llenaron nuestro Salón Auditorio.

En el transcurso del año desarrollamos los ya tradicionales "Lunes bursátiles", charlas desarrolladas el primer lunes de cada mes en la Bolsa y que a lo largo de los

meses contó con muy buena participación del público. Aquí corresponde agradecer el importante apoyo recibido por parte de las empresas BANCO FAMILIAR SAECA, WISDON PRODUCT SAECA y CAMBIOS CHACO SA, que han respaldado con su auspicio la labor de la Bolsa en lo que se refiere a difusión del mercado de valores y por supuesto, agradecer igualmente a la prensa escrita, que en cada ocasión les tocó difundir la realización de los mismos.

Es importante mencionar también las charlas a estudiantes secundarios y universitarios damente 400 estudiantes universitarios, ya sea recibéndolos en nuestro Salón Auditorio o trasladándonos a sus universidades, en la capital o en el interior del país.



Difusión y educación virtual

Nuestro portal institucional www.bvpassa.com.py registró **47.392** visitas en el año, frente a las **35.788** visitas del 2011 y **23.765** del 2010, representando casi un 50% de nuevos visitantes.

Otra de las herramientas utilizadas con mucho suceso que ha permitido generar interés y el acercamiento principalmente de la gente joven ha sido nuestro portal en "Facebook" <http://www.facebook.com/bvpassa>. Al cierre del 2012 habíamos registrado un 100% más de seguidores. En este sitio, respondemos consultas y publicamos artículos de interés educativo y novedades relativas a la Bolsa de Valores.

Participación en la Rueda de Negocios de la Expo Santa Rita 2012

Es importante destacar nuestra participación en la jornada de la Rueda de Negocios celebrado en el marco de la Expo 2012 en Santa Rita, Alto Paraná, en el mes de mayo. El Econ. Osvaldo Gauto, Gerente Comercial, tuvo a su cargo representar a

la Bolsa en la ronda de negocios en la cual se tuvo la oportunidad de compartir con directivos y gerentes de empresas nacionales del rubro agrícola especialmente, dándoles a conocer las posibilidades que brinda la alternativa bursátil para el financiamiento de sus proyectos.

Ingreso de nuevos emisores

Hemos recibido a un total de 7 emisores registrados en el 2012, viniendo 5 de ellos a través de Fideicomisos y 2 SAECAs. En amenos encuentros entre los Directivos de la Bolsa y los de las Emisoras hemos celebrado el ya tradicional acto de Ceremonia de Ingreso de Sociedades. Estos eventos impulsan el acercamiento con las nuevas empresas recibéndolas en el recinto de la Bolsa. Cada acto ha logrado contar con la cobertura de medios de prensa y una difusión muy positiva llegando a conocimiento del público en general estos importantes acontecimientos.



Acuerdo operativo entre la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. y la Bolsa de Valores de Montevideo

A partir de la firma del Acuerdo celebrado en el 2011 entre las Bolsas de Valores de Asunción y Montevideo, en el 2012 se puso en marcha el plan de integración operativa, con la redacción de un documento que establecerá el esquema operativo a seguir para cristalizar la iniciativa de realizar negocios conjuntos.

En principio la propuesta desarrollada permite que las Casas de Bolsa habilitadas puedan acceder a los mercados de ambas Bolsas, cotizar los valores en los dos países e intercambiar información operativa no reservada.



A finales del 2012 los técnicos de ambas entidades han considerado todos los puntos para cubrir el esquema operativo, la liquidación y custodia de títulos, quedando para el 2013 la aprobación final por parte de los respectivos Directorios y posteriormente la autorización de los fiscalizadores para llevar adelante el Acuerdo.

Ingreso al ACSDA - Participación en la Asamblea General en Cartagena

En marzo del 2012 registramos uno de los primeros acontecimientos importantes que marcaron el año, ser admitidos como socios de la **America's Central Securities Depositories Association (ACSDA)**, hecho ocurrido en la celebración de su Asamblea General realizada en la ciudad de Cartagena, Colombia.

Para representar a la BVPASA fue designado el Presidente Ejecutivo, Lic. Rodrigo Callizo, quien hizo una presentación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA, sus funciones de custodia y operaciones desmaterializadas, además de tener la oportunidad de compartir con los representantes y autoridades de las principales depositarias de los diferentes países de América.

Visita de Autoridades de la Federación Iberoamericana de Bolsas

Entre los hechos sin dudas mas resaltantes en el año 2012 vividos por la Bolsa debemos citar la visita de las Autoridades de la Federación Iberoamericana de Bolsa en el mes de marzo, en el marco de las gestiones llevadas a cabo para la aceptación de nuestra Bolsa como miembro activa del citado organismo que nuclea a las Bolsas de Iberoamérica. Hasta ese momento, la BVPASA era la única Bolsa de Sudamérica no miembro de la FIAB.



La Delegación estuvo encabezada por su propio Presidente, el Sr. Joan Hortalá, Presidente de la Bolsa de Barcelona, el Sr. Adelmo Gabbi, Presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el Sr. Ramón Adarraga, Presidente de BME Market Data, y la Sra. Elvira Schammann, Secretaria General de la FIAB.

La intensa agenda desarrollada abarcó reuniones con representantes de Casas de Bolsa, entrevistas con emisoras y con representantes del Banco Itaú Paraguay; audiencias con el Presidente del Banco Central Paraguay, con el Ministro de Hacienda y con el Presidente de la Comisión Nacional de Valores y celebración de una conferencia de prensa con periodistas.

Los medios de prensa dieron amplio destaque respecto a la visita de los mismos y sus recomendaciones especialmente sobre la utilización del mecanismo bursátil como instrumento para dinamizar la actividad económica en especial para llevar adelante obras de infraestructura.

Los aspectos muy bien considerados por las autoridades de la FIAB en lo que

respecta a nuestro Mercado fueron la organización, funcionamiento y estructura reglamentaria adecuada, lo cual ha sido sumamente importante para la aceptación final de la Bolsa como miembro pleno de la FIAB en la Asamblea Anual de setiembre.

Ingreso a la Federación Iberoamericana de Bolsas y Participación en la XXXIX Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB en Cartagena

Otros de los hechos que marcaron el año para nuestra entidad, fué la aceptación de la BVPASA como Miembro pleno de la Federación Iberoamericana de Bolsas, en la Asamblea General de la FIAB llevada a cabo en la ciudad colombiana de Cartagena de Indias en el mes de Setiembre.

Con el objetivo de estar incluidos en el contexto internacional, participando activamente en las Asambleas como miembro pleno y de esta forma buscar mayor acercamiento con las Bolsas miembros y sacar el máximo provecho posible en vista al desarrollo del Mercado de Valores nacional, el Directorio había considerado el ingreso a la FIAB para el año 2012, enviando la correspondiente solicitud a finales del año 2011.



Representando a nuestra Bolsa asistieron el Presidente Ejecutivo Lic. Rodrigo Callizo, el Vicepresidente 2º Dr. Pablo Lu y el Gerente Comercial, Econ. Osvaldo Gauto. Igualmente asistieron representando a las Casas de Bolsa de nuestro mercado los Sres. Directores Dr. Christian Borja, Econ. César Paredes y Lic. Alvaro Acosta. El Lic. Callizo dio una breve descripción del Mercado de Valores en Paraguay y las características económicas y financieras de nuestro mercado.

La ocasión fue propicia para iniciar contactos y celebrar reuniones con autoridades de la FIAB y de las diferentes Bolsas de América, especialmente se hace mención de reuniones logradas con los Presidentes y Gerentes Generales de las Bolsas de Valores de Montevideo, de Quito y de Bolivia, con quienes se conversó sobre la posibilidad de llevar adelante acuerdos de cooperación tecnológica y desarrollo de productos y servicios.

Firma del Contrato de Adhesión con el Ministerio de Hacienda y primera Emisión de Bonos del Tesoro a través de la Bolsa

Sin dudas el hecho más importante registrado en el 2012 fue la firma del Contrato de Adhesión con el Ministerio de Hacienda y posteriormente la emisión y colocación de BOTES (Bonos del Tesoro) a través de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción SA realizada en el mes de julio, noticia que tuvo una alta repercusión a nivel nacional.



El Excmo Sr. Ministro de Hacienda, Econ. Manuel Ferreira Brusquetti, y los Licenciados Rodrigo Callizo y Sergio Pérez, Presidente y Vicepresidente 1º de la BVPASA respectivamente, suscribieron el Contrato de Adhesión en el Salón de Actos del Ministerio de Hacienda en un hecho considerado histórico para ambas instituciones, a partir del cual la Bolsa de Valores y Productos de Asunción se constituía en Agente de Colocación y Custodia de los Bonos de la Tesorería General a ser emitidos por el Estado Paraguayo.



El 18 de julio de 2012 se realizó la primera de las tres emisiones que se realizarían en el año. Con la presencia del Ministro de Hacienda y los Viceministros Ramón Zarza y Ramón Ramírez y otras altas autoridades del Ministerio, se realizó la primera oferta en modalidad de subasta electrónica, actuando la Bolsa como Agente de Colocación.



La modalidad de colocación se realizó en forma desmaterializada de acuerdo al esquema del Sistema Electrónico de Negociación. En total se emitieron 3 Programas Globales y se registró un total colocado por valor de Gs. 44.282 millones, llegando a emitir a plazos inclusive de 6, 7 y 8 años, los mayores plazos realizados por el Ministerio en el presente.

Charla internacional sobre Fideicomiso



Tuvimos la oportunidad de organizar en el mes de octubre una Conferencia sobre "Fideicomiso de Titularización para el desarrollo de proyectos de infraestructura" con la participación del conferencista internacional Jaime Dunn, de reconocida trayectoria y experiencia en el área.

La citada Conferencia se realizó el lunes 15 de octubre en nuestro Salón Auditorio, participando autoridades y funcionarios de la Bolsa, Comisión Nacional de Valores,

Casas de Bolsa, representantes de Departamentos Fiduciarios de los Bancos y otros invitados especiales.

Destacamos la gestión de la Dra. Myrian Soliz del Dpto. Fiduciario del Banco Familiar SAECA que posibilitó contar con la presencia del Sr. Jaime Dunn en la Bolsa.

Participación en el Congreso Latinoamericano de Fideicomiso

El Presidente Ejecutivo Lic. Rodrigo Callizo y el Gerente Comercial Econ. Osvaldo Gauto representaron a la Bolsa en el XXII Congreso Latinoamericano de Fideicomiso 2012 celebrado en nuestra capital los días 17 a 19 de octubre, en esta versión enfocada a "EL DESARROLLO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA A TRAVÉS DEL FIDEICOMISO". Este evento es organizado por la ASOBAN, FELABAN y el COLAFI.



La organización de todo el evento en representación de Paraguay fue presidida por la Gerente de Fideicomisos de BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A. Myrian Soliz, quien además fue nombrada 2da. Vicepresidenta del COLAFI, por el periodo 2012/2014

Asistieron 350 personas de países de Latinoamérica como Argentina, Brasil, Bolivia, Colombia, Curazao, Uruguay, Honduras, Venezuela, Panamá, México, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador, Ecuador, Guatemala, Rca. Dominicana y Perú y por supuesto de Paraguay, por lo que la ocasión fue importante para compartir e intercambiar ideas con referentes del fideicomiso de toda América, sobre el desarrollo de productos para llevarlos a bolsa, y sobre normativas que se aplican en otros mercados pero que atañen a nuestros negocios.

Labor desarrollada por la Unidad de Cumplimiento en cuanto a Prevención de Lavado de Dinero



El Oficial de Cumplimiento el Lic. Rodrigo Callizo ha realizado permanentemente las tareas de control definidas en el Manual de Prevención de Lavado de Dinero de la BVPASA, llevando acabo varias supervisiones y seguimientos a las documentaciones presentadas por las Casas de Bolsas, así como también ha informado periódicamente a los Sujetos Obligados sobre nuevas

normativas vigentes y ha elaborado calendario de capacitaciones para funcionarios de la BVPASA.

Se ha remitido informes semestrales a la Seprelad y a la CNV sobre las acciones realizadas, cumpliendo de esta forma con las normativas vigentes para el Mercado de Valores.

La BVPASA se ha adherido a la utilización del Sistema Ros-Web, el mismo facilita la transmisión de informes sobre operaciones sospechosas, así como también la recepción de solicitudes realizadas por la Seprelad para informar sobre nuestros clientes.

Con lo que respecta a las capacitaciones, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. ha sido participé de Charlas realizadas por el BCP, así como también ha realizado charla para los participantes del Mercado de Valores, citamos las siguientes:

En fecha 19/06/2012, la Lic. Ma. Elena Acosta ha participado del Taller de Capacitación del aplicativo ROS-WEB y módulo de carga e ITC llevado a cabo en el Banco Central del Paraguay.

En fecha 12/11/2012, en el marco de jornadas de información y capacitación anual realizadas en torno a la Prevención del Lavado de Dinero, la Bolsa de Valores

y Productos de Asunción S.A. recibió en su Salón Auditorio a representantes de diversas Entidades del ámbito bursátil.

En dicha oportunidad se llevó a cabo el Taller denominado “Charla Anual sobre Prevención de Lavado de Dinero en el Mercado de Valores” a cargo de la Lic. Elena Acosta, con una duración de 2 horas, en la misma participaron funcionarios de la BVPASA, Casas de Bolsas, invitados de la Comisión Nacional de Valores y la SEPRELAD.

Actualmente se observa como un hecho positivo el desarrollo del Mercado de Valores, el crecimiento de nuestra economía, la incorporación de Paraguay en el mercado financiero internacional, y el avance de los reguladores en la aplicación de normas para la prevención de Lavado de Dinero y Activos.

Ante esta realidad la BVPASA buscará los medios necesarios para la elaboración de Matrices de Riesgos y la Certificación Internacional por parte del Oficial y Auxiliar de Cumplimiento, de manera a estar a la vanguardia en lo que respecta a temas relacionados a la Prevención de Lavado de Dinero.

Visita a NYSE, BM&F BOVESPA filial Nueva York y Bloomberg

La BVPASA apoyó la visita del Gerente Comercial, Econ. Osvaldo Gauto, a la BM&F BOVESPA filial Nueva York, donde mantuvo entrevista con su Gerente General, Marcelo Gualda, participando en lanzamientos de servicios financieros de prestigiosas entidades como BT Group y CMA Group.

Igualmente con el mismo se realizó una visita a la sede del New York Stock Exchange en la célebre Wall Street, recorriendo las diferentes áreas operativas de la que se considera la Bolsa más importante del mundo.

También mantuvo una entrevista en la sede central de BLOOMBERG NY con el Encargado para Latinoamérica, donde entre otros puntos se puso en manifiesto el logro de que a partir del 2012 las informaciones de la BVPASA ya son publicadas por la prestigiosa proveedora internacional de información financiera.



Lanzamiento de nuevos productos: Caución Bursátil

Se registraron las primeras operaciones del nuevo producto Caución Bursátil, mecanismo por medio del cual un cliente inversionista (Comitente), que posea títulos en custodia (anotaciones en cuenta), a través de su Casa de Bolsa respectiva, deja en caución o garantía dichos títulos, a favor de un Beneficiario por la concesión de un préstamo o crédito recibido del mismo.

En caso que el Beneficiario solicite la ejecución de la garantía, la BVPASA realiza una operación de venta secundaria en representación del Comitente que transfiere a este sus tenencias, ingresando su oferta de venta bajo el precio indicado por la Casa de Bolsa, siendo la punta compradora el Beneficiario nuevo poseedor de los títulos, el cual será representado por la misma Casa de Bolsa.

Comentamos que el mismo ya empezó a ser operativo en el 2012 con un volumen de Gs. 381 millones y se espera que se registren mayor cantidad de transacciones en el 2013.

Proyecto Mercado de Futuros de divisas Guaraní / Dólar – Firma de Contrato con Argentina Clearing SA.

En el marco del desarrollo del proyecto de implementación del Mercado de Futuros de Divisas, se pueden distinguir 3 etapas a lo largo del año. Es importante citar la expectativa que ha generado en los sectores económicos la implementación de este producto, especialmente en el financiero y en el exportador.

En una primera etapa se avanzó bastante con la firma de los Contratos con Argentina Clearing, con la visita de su Presidente Ignacio Miles a Asunción en el mes de abril, y la presencia posterior del Directorio de la Bolsa en Rosario, iniciándose con la misma los trabajos de estudio de factibilidad y análisis de los aspectos normativos y operativos.

En la segunda etapa se iniciaron las primeras jornadas de capacitación llevadas a cabo los días 30 y 31 de agosto con la presencia de la Lic. Carolina Carbonell, Responsable de Compliance en la empresa Argentina Clearing SA en Rosario. La misma se encargó de realizar capacitaciones para todos los funcionarios de la BVPASA, Directores y Casas de Bolsas, tratando los siguientes temas, Backoffice Riesgos con ejemplos prácticos y Backoffice Futuros.

Se cumplió igualmente una apretada agenda manteniéndose reuniones con Directores de la Comisión Nacional de Valores, la Agencia Financiera de Desarrollo, Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y distintos Bancos del medio.

Precisamente en estas reuniones surgieron los primeros cuestionamientos relacionados a la normativa necesaria para llevar adelante el producto en un

escenario ideal, en el que los bancos puedan operar directamente sin intermediarios, considerado gravitante para que el negocio pueda tener liquidez y profundidad. A partir de ahí se realizaron estudios profundos a la legislación vigente en Paraguay para buscar la manera de permitir que la operatoria sea similar a la argentina.

En este nuevo escenario el proyecto se ha estacionado y se sucedieron reuniones con la Comisión Nacional de Valores y con la gente de ACSA, para finalmente elevar una nota al Banco Central del Paraguay solicitando una resolución por la cual se autorice a las entidades bancarias para que puedan utilizar la plataforma a ser implementada por la Bolsa para las operaciones a término de divisas. En vista a esta Resolución la Comisión Nacional de Valores por su parte autorizaría a las entidades bancarias como participantes directos operando para cartera propia.

Se llevaron posteriormente varias reuniones con el Directorio del Banco Central del Paraguay para explicar la operativa del mercado y se espera que el mismo pueda expedirse prontamente y en forma positiva para no demorar más la implementación del mercado de futuros de divisas Guaraní Dólar. Caso contrario se planteará el cambio de la Ley de Mercado de Valores y el de la Bolsa de Productos incluso.



Participación en la Reglamentación de la Ley N° 4457 para las Mipymes

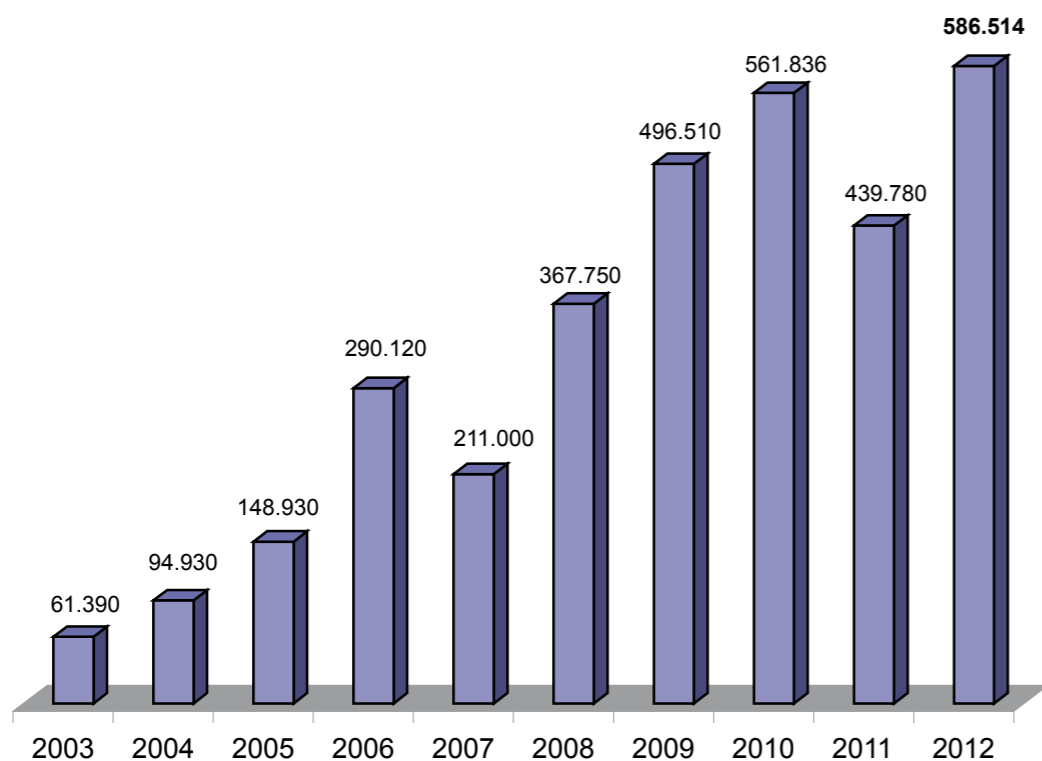
La Lic. Elena Acosta, en representación de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., ha participado de reuniones desarrolladas desde el mes de septiembre en el Ministerio de Industria y Comercio, con el fin de trabajar conjuntamente con otras instituciones en la Reglamentación de la Ley N° 4457 para las MIPYMES.

5. RESUMEN OPERATIVO

Record Histórico de Negociación

En el 2012 la BVPASA alcanzó un record histórico de negociación con un volumen de Gs. 586.514.140.485.-, representando un aumento del 33% comparado con el volumen negociado en el 2011. El 91% del volumen total fue negociado en el Sistema Electrónico de Negociación y el 9% a través del Sistema Tradicional, indicando una gran confianza hacia el nuevo esquema de negociación.

Volumen Anual Negociado - Últimos 10 Años
Millones de Guaraníes

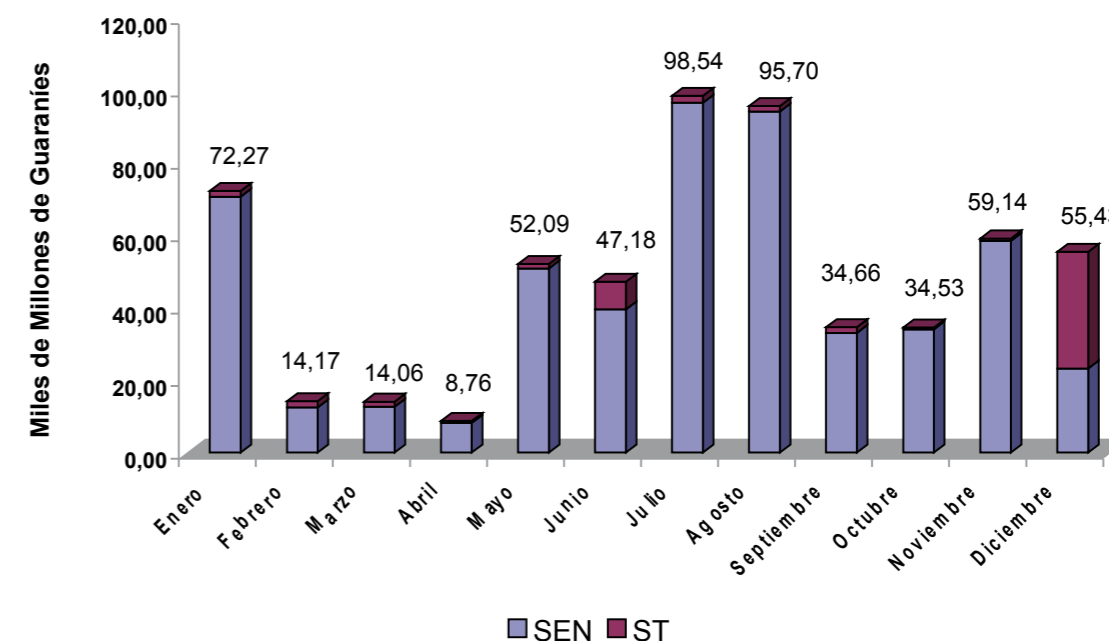


Volumen Mensual por Sistema de Negociación

El reporte mensual de negociación presenta a Julio como el de mayor volumen con Gs. 98.537 millones, destacándose en dicho mes los títulos de Chacomer S.A.E. y el Ministerio de Hacienda. Sólo en el mes de Diciembre se observa una negociación mayor en el Sistema Tradicional (ST) que en el Sistema Electrónico (SEN), debido en gran medida a las Acciones negociadas por Negofin S.A.E.C.A.

Volumen Negociado por Mes			
Mes	SEN	ST	Total Negociado
Enero	70.672.513.601	1.595.370.498	72.267.884.099
Febrero	12.449.469.090	1.719.489.314	14.168.958.404
Marzo	12.683.904.821	1.378.882.081	14.062.786.902
Abril	8.180.116.072	579.640.584	8.759.756.656
Mayo	50.869.209.882	1.217.727.123	52.086.937.005
Junio	39.533.931.975	7.643.964.358	47.177.896.333
Julio	96.595.344.697	1.942.509.489	98.537.854.186
Agosto	94.206.889.449	1.491.576.738	95.698.466.187
Septiembre	33.060.659.820	1.600.016.742	34.660.676.562
Octubre	34.045.618.005	483.851.463	34.529.469.468
Noviembre	58.465.625.006	670.438.433	59.136.063.439
Diciembre	23.241.518.762	32.185.872.482	55.427.391.244
Total	534.004.801.180	52.509.339.305	586.514.140.485

Volumen Negociado por Mes

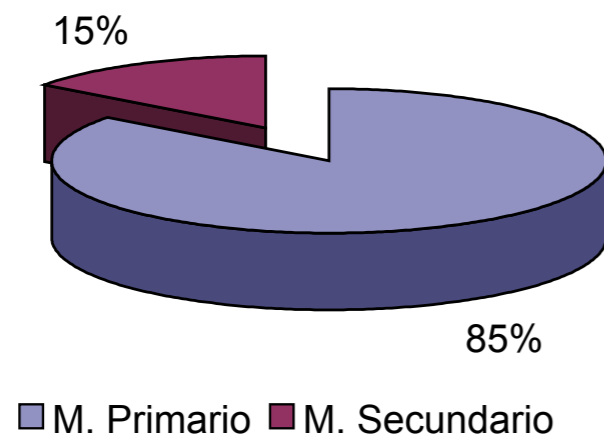


Mercado Primario y Secundario

El Mercado Primario mantiene su preponderancia histórica sobre el Mercado Secundario con un 85% sobre el total negociado. Aunque es importante notar que el monto negociado en el Mercado Secundario experimentó un aumento del 100% respecto al 2011, evidenciando una creciente liquidez de los títulos negociados en Bolsa.

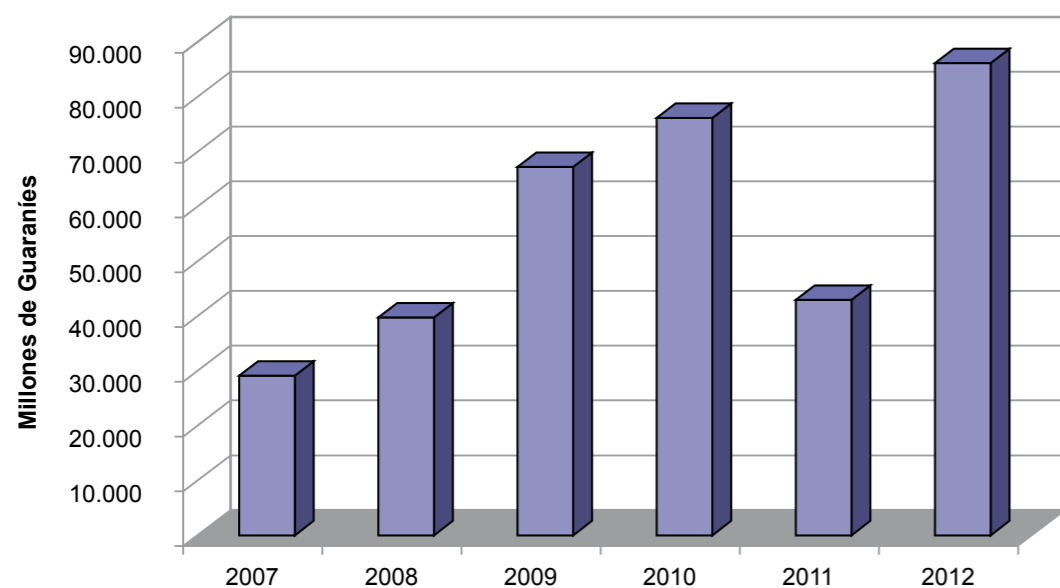
Volumen en Guaraníes por Tipo de Mercado						
	2010		2011		2012	
Primario	485.634.586.237	86%	396.812.021.062	90%	500.341.202.875	85%
Secundario	76.201.750.830	14%	42.968.270.541	10%	86.172.937.610	15%
	561.836.337.067	100%	439.780.291.603	100%	586.514.140.485	100%

2012



Como se observa a continuación, el volumen negociado en el Mercado Secundario viene incrementándose en forma constante, salvo en el 2011 donde experimento una contracción para posteriormente duplicarse en el 2012.

Evolución del Mercado Secundario

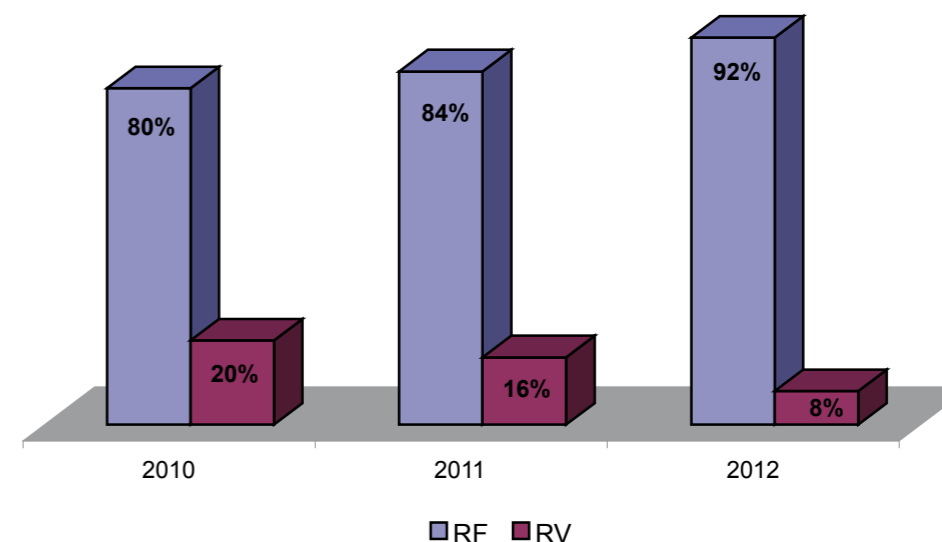


Renta Fija y Variable

A partir del 2010 el porcentaje de negociación correspondiente a títulos de Renta Fija viene incrementándose debido principalmente a las ventajas otorgadas para la negociación de los mismos a través del Sistema Electrónico, alcanzando en el 2012 el 92% del volumen negociado.

Volumen en Guaraníes por Tipo de Renta						
	2010		2011		2012	
Fija	452.115.112.103	80%	370.500.339.603	84%	542.051.149.493	92%
Variable	109.721.224.964	20%	69.279.952.000	16%	44.462.990.992	8%
	561.836.337.067	100%	439.780.291.603	100%	586.514.140.485	100%

Negociación por Tipo de Renta

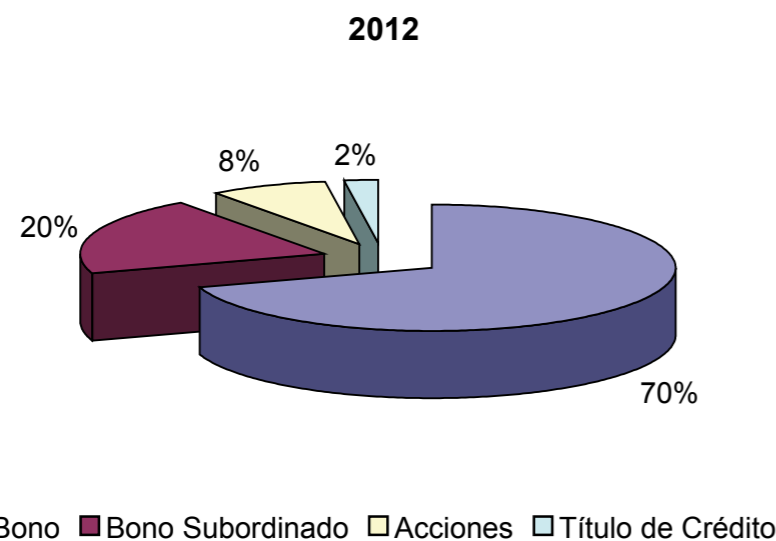


Instrumentos Negociados

En 2012, los Bonos continúan con una participación sobre la negociación total muy por encima del resto de los instrumentos, con un 70%. Si al mismo le agregamos los Bonos Subordinados este porcentaje llega incluso al 90%. Se destacan en estos tipos de instrumentos los títulos emitidos por Chacomer S.A.E., Tape Pora S.A.E. y Banco Continental S.A.E.C.A.

Las Acciones y los Títulos de Crédito representan el 10% restante. Destacándose dentro de las Acciones las de Negofin S.A.E.C.A. y de los Títulos de Crédito los del Fideicomiso Centro Agrícola de Implementos.

Volumen en Guaraníes por Instrumento Negociado						
	2010		2011		2012	
Bonos	364.343.423.836	65%	237.574.178.034	54%	410.572.036.678	70%
Bonos Subordinados	42.302.563.338	7%	124.625.419.175	28%	117.912.891.939	20%
Acciones	109.721.224.964	20%	69.279.952.000	16%	44.462.990.992	8%
Títulos de Crédito	33.632.061.279	6%	8.300.742.394	2%	13.566.220.876	2%
Pagarés	10.918.000.000	1,9%	-	-	-	-
Bonos Bursátiles CP	919.063.650	0,1%	-	-	-	-
	561.836.337.067	100%	439.780.291.603	100%	586.514.140.485	100%

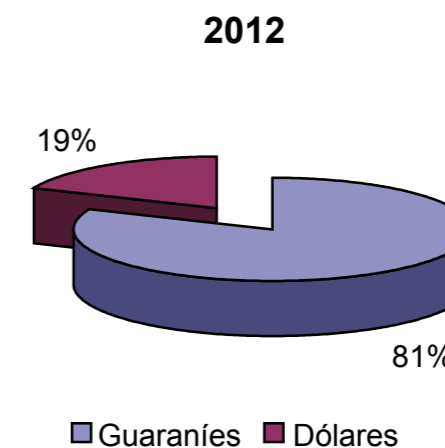
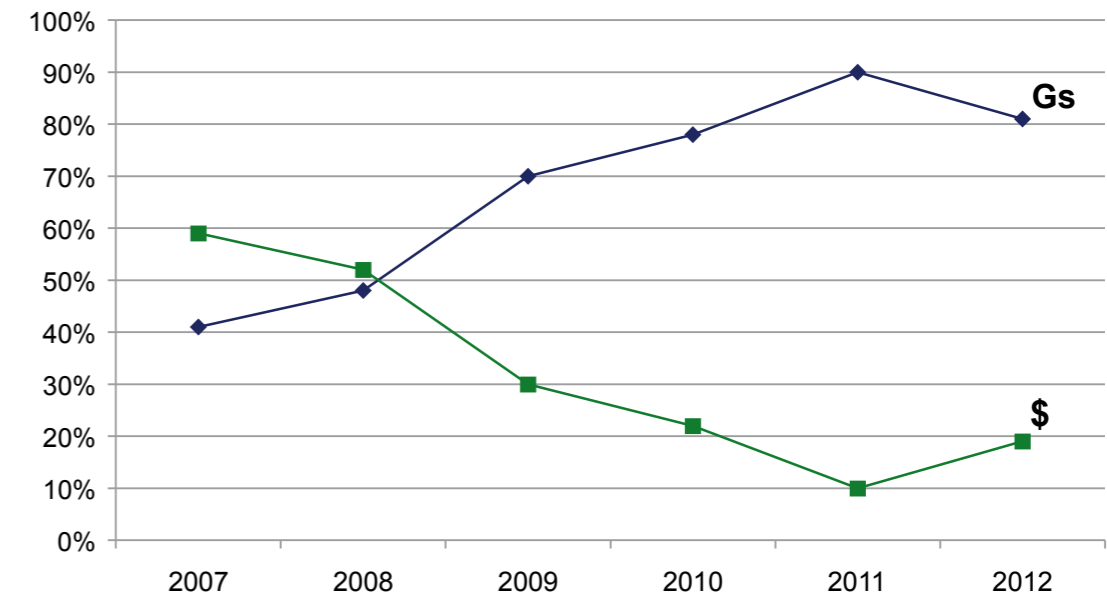


Negociación por Moneda

El Guaraní continúa siendo la moneda de preferencia de los inversionistas en el 2012 con un 81% del volumen negociado, quedando un 19% a las operaciones en Dólares Americanos. Si bien en términos porcentuales experimento un descenso, el volumen total en Guaraníes ha sido mayor respecto al 2011, con esto se mantiene la tendencia desde el 2009, exhibiendo una confianza cada vez mayor por la moneda local.

Negociación por Moneda						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Guaraníes	41%	48%	70%	78%	90%	81%
Dólares Americanos	59%	52%	30%	22%	10%	19%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Negociación por Moneda



Tasas y Plazos Promedios de Colocación – Renta Fija

Sistema Electrónico de Negociación

El plazo promedio de las emisiones en Guaraníes negociadas en el 2012 fue de 1.611 días, siendo la tasa promedio de 15,17%. En el caso de las emisiones negociadas en Dólares Americanos el plazo promedio fue de 1.143 días, y la tasa promedio de 8,63%.

Es importante notar un aumento en la tasa promedio en los últimos años tanto para las negociaciones en Guaraníes como en Dólares Americanos, lo que representa un atractivo mayor para los inversionistas.

Moneda	Año 2010		Año 2011		Año 2012	
	Plazo Promedio	Tasa Promedio	Plazo Promedio	Tasa Promedio	Plazo Promedio	Tasa Promedio
Guaraníes	1.501	12,29	1.629	15,06	1.611	15,17
Dólares Americanos	772	7,80	1.174	8,12	1.143	8,63

Sistema Tradicional

En el Sistema Tradicional el plazo promedio de las emisiones negociadas en Guaraníes fue de 1.327 días, y la tasa promedio de 13,85%. En cuanto a las emisiones en Dólares Americanos el plazo promedio fue de 1.462 días, siendo la tasa promedio de 9,12%.

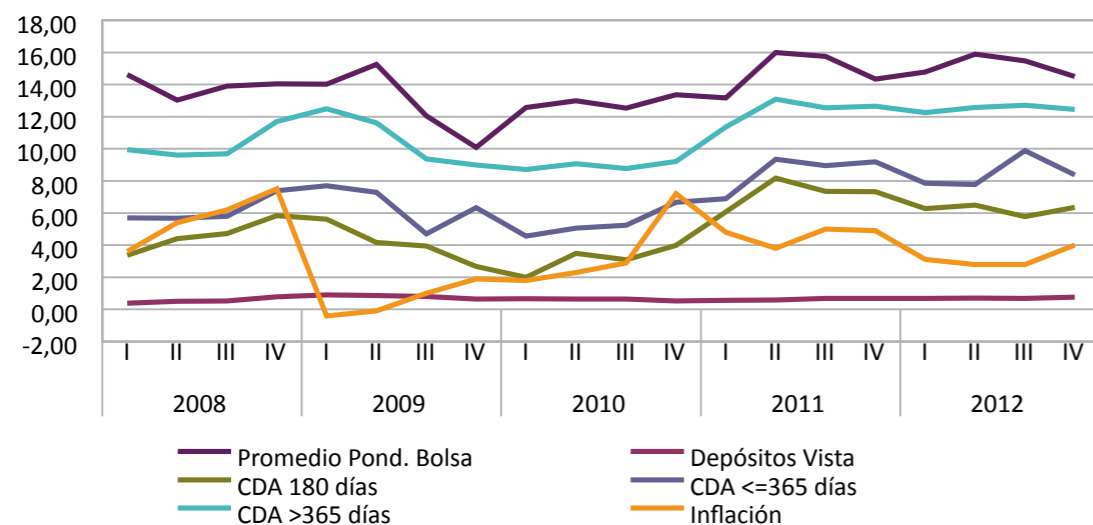
Moneda	Año 2010		Año 2011		Año 2012	
	Plazo Promedio	Tasa Promedio	Plazo Promedio	Tasa Promedio	Plazo Promedio	Tasa Promedio
Guaraníes	1.511	12,88	947	12,55	1.327	13,85
Dólares Americanos	1.396	8,42	1.338	8,76	1.462	9,12

Tasas

Al comparar las tasas promedio de los títulos valores en Guaraníes negociados en Bolsa con las tasas promedio pasivas del sistema bancario observamos una diferencia clara a favor de las operaciones bursátiles.

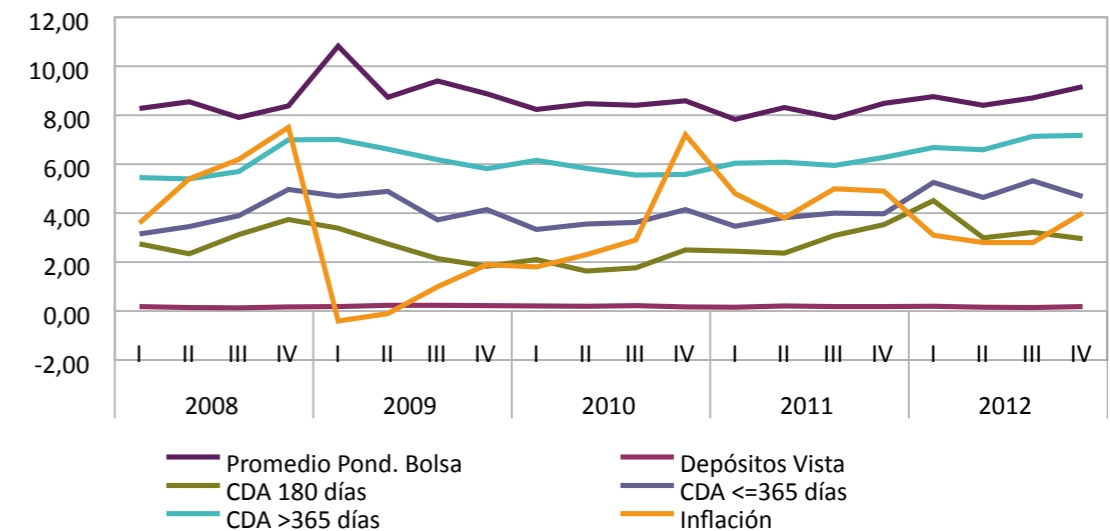
Los depósitos a la vista, con tasas próximas a cero, ni los Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) a plazos menores a 1 año pueden en algunos casos siquiera compensar la Inflación, tan sólo los CDA a un plazo mayor y en mayor medida las inversiones en Bolsa permiten obtener una rentabilidad real sobre la inversión.

Comparativa Tasas Pasivas Guaraníes



Para la inversión en títulos en Dólares Americanos la diferencia a favor de títulos bursátiles frente a los CDA bancarios también es importante.

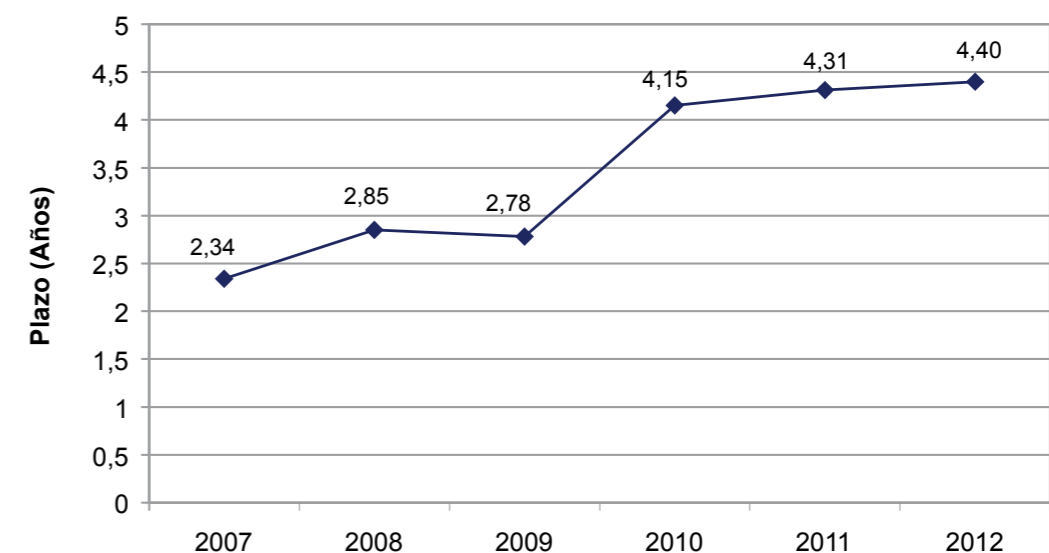
Comparativa Tasas Dólares Americanos



Plazos

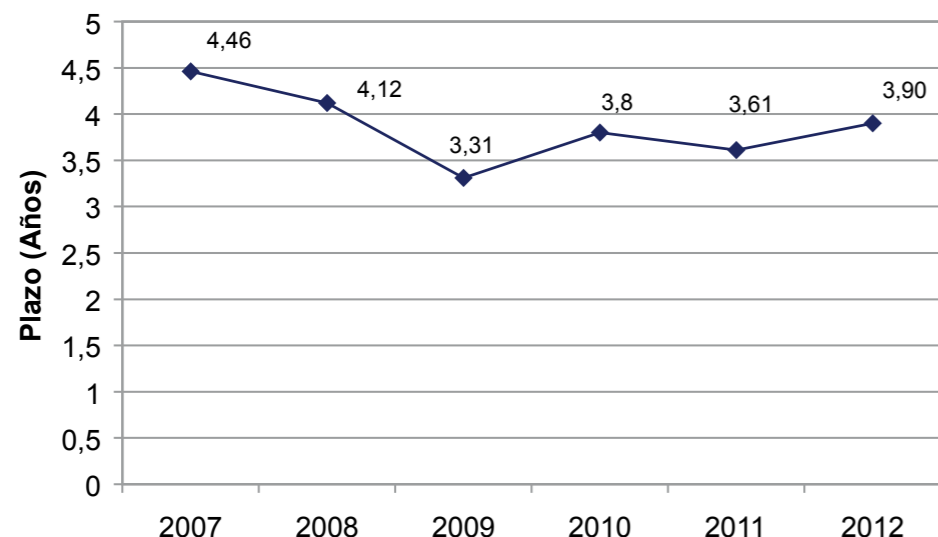
El plazo promedio en Guaraníes viene incrementándose sostenidamente en los últimos años, otorgando la posibilidad a los Emisores de obtener recursos a un mejor plazo.

Plazo Promedio en Guaraníes



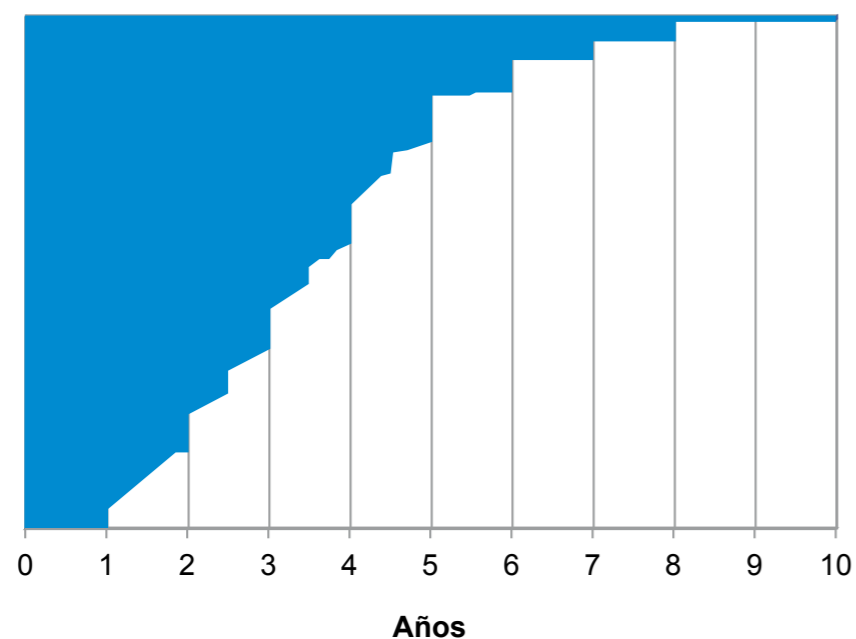
Las emisiones en Dólares Americanos presentan una tendencia mas estable respecto a las de Guaraníes, con una variación en el plazo promedio de apenas medio año entre el 2007 y el 2012.

Plazo Promedio en Dólares Americanos



A continuación se observa el plazo de todas las emisiones realizadas en el 2012. En él es posible notar que la mayor parte de ellas cuentan con plazos comprendidos entre los 2 y los 5 años. La emisión de mayor plazo es a 10 años, correspondiente a Banco Continental S.A.E.C.A.

Plazo de Emisiones 2012



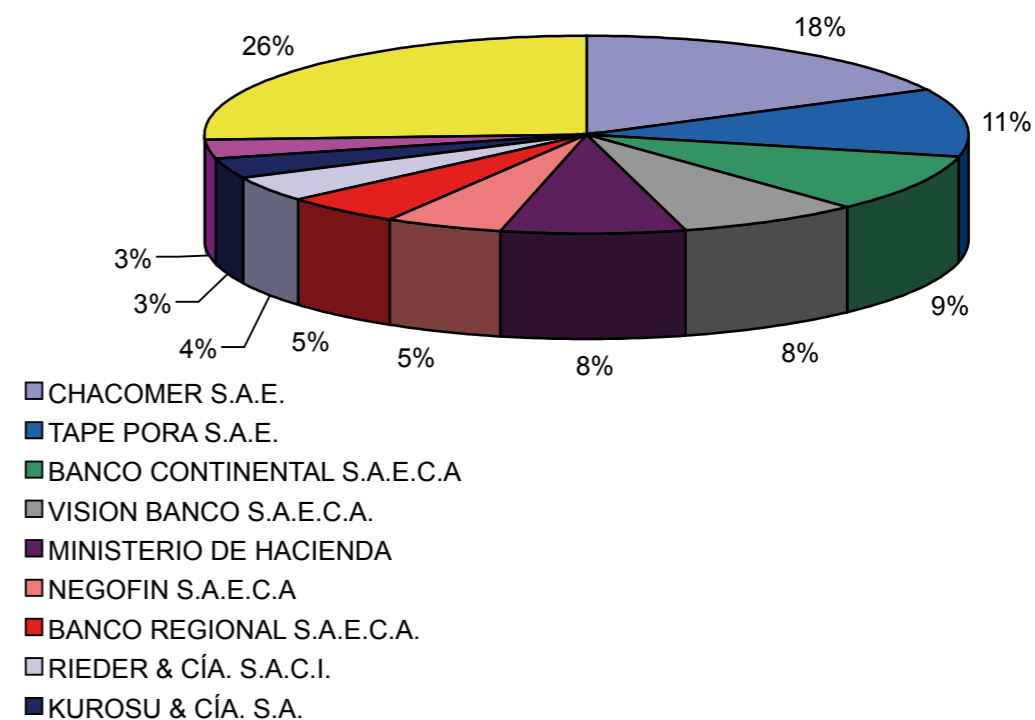
Operaciones y Días Negociados

En el 2012 se realizaron un total de 3.015 operaciones, representando un aumento del 50% respecto a las operaciones realizadas en el 2011. Se negociaron 251 días de los 252 días bursátiles, quedando sin operaciones sólo el 24 de diciembre. El hecho que la Bolsa haya registrado operaciones prácticamente todos los días representa todo un logro a pesar de coyunturas económicas y políticas, permitiendo alcanzar finalmente un promedio de 12 operaciones diarias.

Mes	Operaciones	Días Bursátiles	Días Negociados
Enero	217	22	22
Febrero	194	21	21
Marzo	214	21	21
Abril	158	19	19
Mayo	265	21	21
Junio	295	20	20
Julio	392	22	22
Agosto	328	22	22
Septiembre	248	20	20
Octubre	275	23	23
Noviembre	239	22	22
Diciembre	190	19	18
Total	3.015	252	251

Mayores Volúmenes Negociados por Emisor

Al igual que en el 2011, Chacomer S.A.E. es la empresa cuyos títulos fueron los mas negociados en el 2012, alcanzando un volumen superior a los Gs. 100 mil millones. A continuación se observa las 10 emisoras con mayor movimiento bursátil:

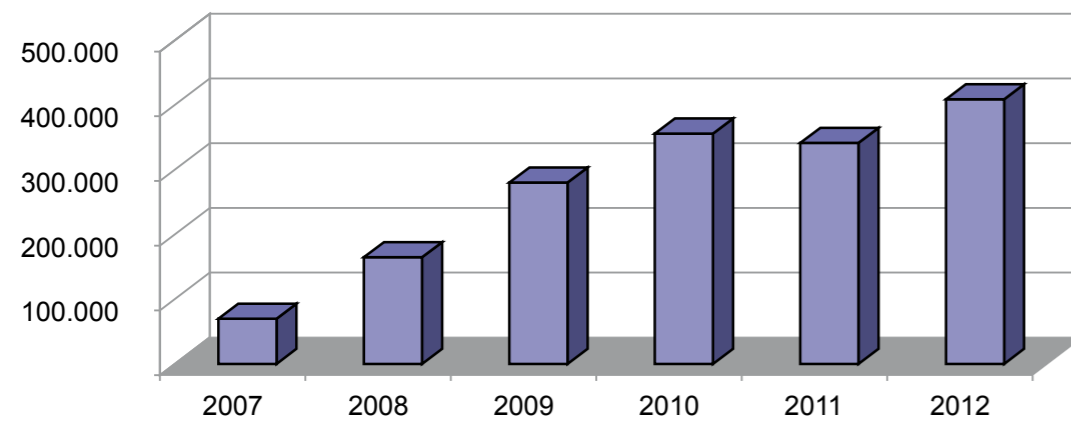


Emisiones Registradas

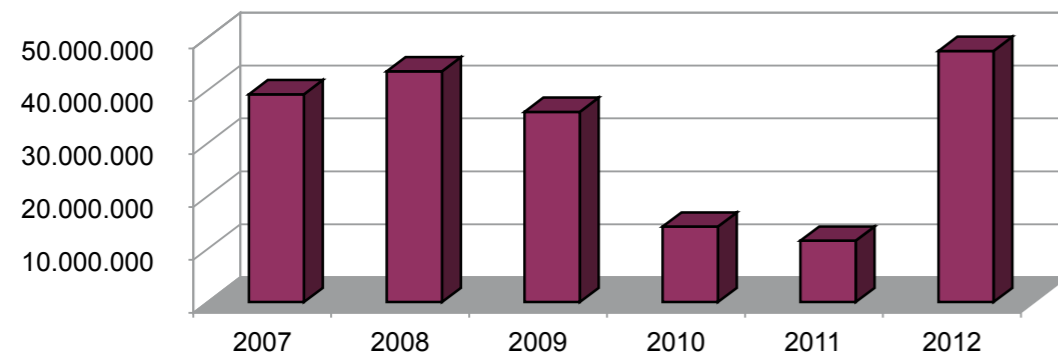
Se registraron 14 emisiones de Acciones correspondientes a 9 empresas por un valor de Gs. 173.855.900.000.-, siendo un 60% mayor a las registradas en el 2011. En el SEN se registraron 142 Series correspondientes a 43 Emisiones Globales. Las Series en Guaraníes suman Gs. 582.379.900.000.-, un 29% superior a las del 2011. Además, se registraron Series por US\$ 47.491.000.-, lo que constituye un importante aumento del 309% respecto a las registradas en dicha moneda en el 2011.

Emisiones Registradas				
Tipo de Instrumento	2011		2012	
	Gs	US\$	Gs	US\$
Acciones	108.961.600.000	-	173.855.900.000	-
Bonos	213.114.000.000	11.600.000	172.619.000.000	31.491.000
Bonos Subordinados	121.002.000.000	-	122.055.000.000	10.000.000
Bonos Públicos	-	-	110.000.000.000	-
Títulos de Crédito	7.200.000.000	-	3.850.000.000	6.000.000
Total	450.277.600.000	11.600.000	582.379.900.000	47.491.000

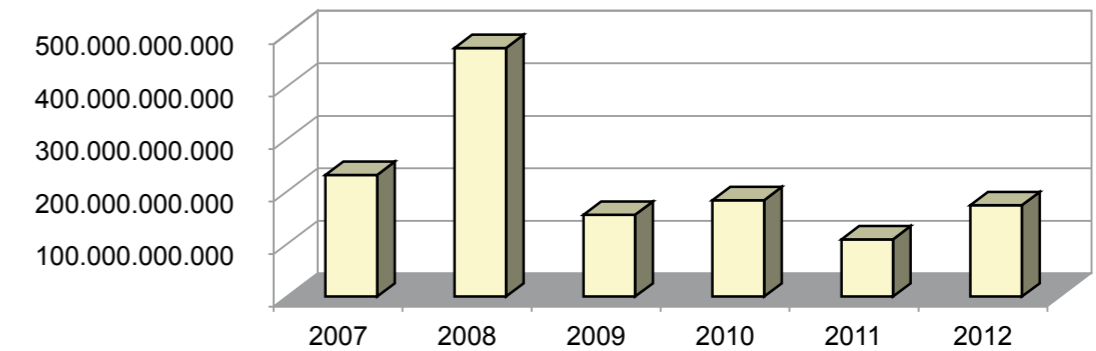
Emisiones Renta Fija
Millones de Guaraníes



Emisiones Renta Fija
Dólares Americanos



Emisiones Renta Variable
Millones de Guaraníes



Nuevos Emisores

Un total de 7 empresas fueron registradas en el 2012, siendo 5 de ellas Fideicomisos y 2 S.A.E.C.A.S.

Emisores	Fecha de Inscripción	Res. BVPASA	Sector
Rosanti S.A.E.C.A.	12-mar-12	1052/12	Comercial
Fideicomiso de Titularización de Cartera de Crédito El Metal Dorado S.A. 01	21-ago-12	1093/12	Financiero
Fideicomiso Dekalpar	28-ago-12	1096/12	Financiero
Fideicomiso de Titularización de Flujo Futuro de Inventario y Cartera de Crédito Centro Agrícola Implementos 01	11-sep-12	1099/12	Financiero
Fideicomiso de Titularización de Flujo Futuro de Caja e Inventario Pizzi - Armazen - Nave Shop 01	09-nov-12	1112/12	Financiero
Negofin S.A.E.C.A.	20-nov-12	1115/12	Financiero
Fideicomiso La Susana	07-dic-12	1125/12	Financiero

NUEVOS EMISORES REGISTRADOS

TIPOS DE EMISORES	2011	2012
EMISORAS DE CAPITAL ABIERTO	1	2
EMISORAS DE OTROS TÍTULOS	3	-
FIDEICOMISOS FINANCIEROS	3	5
Total	7	7

6. INFORME DE GESTION FINANCIERA

Al cierre del año 2012 el Balance General de la BVPASA muestra un crecimiento en el Activo y Patrimonio Neto. Por el lado del Activo Total, de Gs. 3.774.326.153.- pasamos a Gs. 4.327.573.160.-, lo cual representa un 14,66% más que el ejercicio anterior. Del total de los Activos del último ejercicio, un 84,08% corresponde a Inversiones Financieras. Por el lado del Patrimonio, mostró un comportamiento creciente, pasando de Gs. 3.680.561.240.- a Gs. 4.264.637.354.- lo que representa un aumento del 15,87%.

La utilidad acumulada del año es de Gs. 574.055.149.- lo que representa un aumento del 26,71% con relación a la utilidad del año 2011.

- En el siguiente grafico se observa el resultado de los últimos 5 años de la BVPASA



Total de Ingresos del Año 2012

El total de Ingresos recaudado en el año fue de Gs. 2.253.652.575.- de los cuales el 70,74% corresponde a Ingresos Operativos y el 29,26% a No Operativos. Esto representa una recaudación del 31,34% más de lo presupuestado para el año 2012.

- Los Ingresos Operativos más resaltantes son los siguientes:
 - Arancel CBSA por R.F. SEN Gs. 198.890.377.-
 - Aranceles por Mant. de Registro Gs. 849.525.348.-
 - Arancel por Emisión de Títulos R.F. Gs. 371.354.371.-
- En cuanto a los Ingresos no Operativos mas resaltantes tenemos:
 - Intereses Bursátiles Títulos/Bonos Gs. 439.622.327.-
 - Servicio S.E.N. CBSA Gs. 78.801.186.-

Total de Egresos del Año 2012

El total de Egresos realizados en el año fue de Gs. 1.679.597.426.- de los cuales el 85% corresponde a Egresos Operativos y el 15% a No Operativos. Esto representa que se ejecuto un 5,84% menos de lo presupuestado para el año 2012.

- Los egresos más resaltantes se encuentran en las siguientes cuentas.
 - Sueldos y Jornales Gs. 249.122.150.-
 - Remuneración Sindico, Directores, Abogada y Presidente Gs. 489.224.521.-
 - Agua, luz, teléfono, limpieza, alquiler Gs. 171.724.230.-
 - Asistencia Técnica (hs extras ACSA) Gs. 58.069.050.-
 - Franquicias Internacionales Fee ACSA Gs. 73.149.909.-
 - Publicidad Gs. 25.732.105.-

Números BVPASA al 31.12.2012

- Valor Nominal de la Acción BVPASA Gs. 14.500.000.-
- Valor Libro de la Acción BVPASA Gs. 101.539.985.-
- Capital BVPASA Gs. 627.000.000.-
- Resultado del Ejercicio Gs. 574.055.149.-
- Resultado Acumulado BVPASA Gs. 3.124.707.022.-
- Patrimonio BVPASA Gs. 4.264.637.354.-
- Valor último remate Acción BVPASA Gs. 88.670.000.-

Inversiones realizadas en la cartera propia de la BVPASA

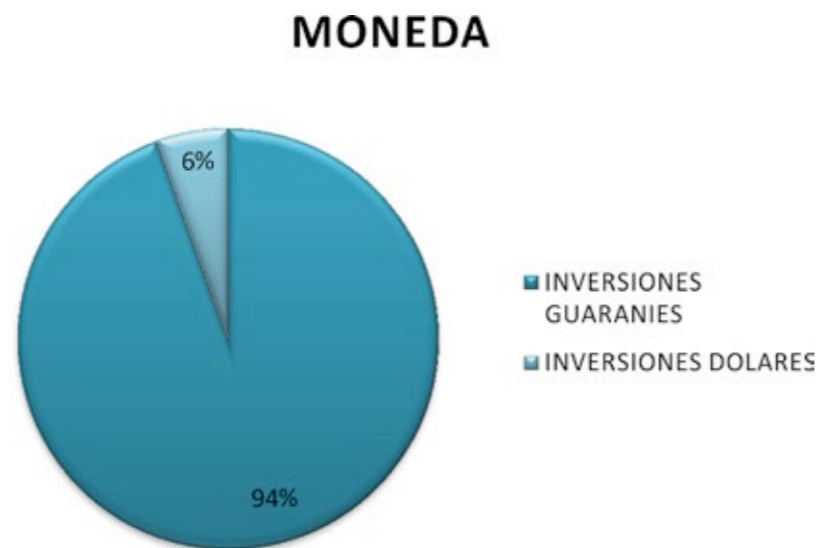
La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. continuando con su política de los últimos años de optimización de las disponibilidades, ha realizado colocaciones en instrumentos bursátiles y financieros.

La Cartera de inversiones de la BVPASA están distribuidas en tres instrumentos principales: Acciones 7%, Bonos a través de la Bolsa 80% y Certificados de Depósitos de Ahorros en Bancos y Financieras 13%

RESUMEN				
INVERSIONES	DOLARES	GUARANIES	TOTALES	
INVERSIONES BURSATILES	47.000,00	2.700.798.896	2.901.668.436	80%
ACCIONES		250.000.000	250.000.000	7%
INVERSIONES EN CDA	0,00	456.008.233	456.008.233	13%
TOTAL	47.000,00	3.406.807.129	3.607.676.669	



En cuanto a su composición por moneda es la siguiente.



Al cierre del ejercicio la cartera de BVPASA estaba compuesta de la siguiente forma:

TITULOS							
EMISOR	Nº	INSTRUMENTO	FECHA INVERSION	MONTO USD	MONTO Gs.	TASA	FECHA COBRO
Banco Regional S.A.E.C.A.		ACCIONES	10/08/09		100.000.000	18,00%	
Banco Regional S.A.E.C.A.		ACCIONES	15/10/09		50.000.000	18,00%	
Interfisa Fin. S.A.E.C.A.		ACCIONES	20/10/11		100.000.000		
Alambra S.A.	1	BONO	30/12/09		30.000.000	12,00%	31/12/12
Rieder & Cia. S.A.C.I.	26	BONO	25/02/09	5.000,00		10,25%	22/02/13
Rieder & Cia. S.A.C.I.	61	BONO	24/04/09	15.000,00		10,25%	23/04/13
Fideicomiso La Susana	2	BONO	12/11/09	10.000,00		9,50%	12/07/13
Banco Continental S.A.E.C.A.	435	BONO	28/06/10		50.000.000	14,00%	09/08/13
Fid. Servicios Rap del Py	9	BONO	21/10/09		26.368.207	16,00%	21/10/13
Data Systems S.A.E.C.A.	Serie 4	BONO	25/10/10		100.000.000	14,00%	25/10/13
Metalúrgica Fernandez S.A.	4	BONO	03/11/09	10.000,00		9,50%	01/11/13
Kurosu S.A.	14	BONO	30/12/09		40.000.000	12,00%	27/12/13
Compañía Gral. de Serv. S.A.	29	BONO	30/12/09		30.000.000	17,00%	29/12/13
Hardy S.A.E.C.A.	Serie12	BONO	09/11/12		12.000.000	16,50%	24/01/14
Inverfin S.A.E.C.A.	16	BONO	02/03/10		150.000.000	12,00%	03/03/14
Inverfin S.A.E.C.A.	Serie 1	BONO	01/06/11		50.000.000	15,00%	22/05/14
Electroban S.A.	Serie 5	BONO	05/03/12		100.000.000	16,00%	19/08/14
Fid. DEKALPAR	Serie 1	BONO	12/11/12	2.000,00		8,50%	22/08/14
Wisdom Product S.A.	Serie 2	BONO	19/03/12		50.000.000	18,00%	07/11/14
Visión Banco S.A.E.C.A.	68	BONO	05/02/10		50.000.000	14,25%	04/02/15
Municipalidad de As.	Serie 2	BONO	28/11/12		40.000.000	15,00%	15/02/15
Sallustro y Cia. S.A.	Serie 4	BONO	08/02/11		50.000.000	14,00%	18/02/15
Electroban S.A.	Serie 3	BONO	24/02/11		50.000.000	14,00%	19/02/15
Alambra S.A.	26	BONO	26/02/10		150.000.000	17,00%	25/02/15
Wisdom Product S.A.	Serie 3	BONO	19/03/12		50.000.000	18,00%	26/02/15
Visión Banco S.A.E.C.A.	79	BONO	02/03/10		50.000.000	14,25%	01/03/15
Fid. By Vagos	Serie 1	BONO	23/03/11		195.430.689	14,00%	21/03/15
Data Systems S.A.E.C.A.	Serie 2	BONO	02/02/12		98.000.000	17,00%	24/07/15

Visión Banco S.A.E.C.A.	69	BONO	05/02/10		50.000.000	14,50%	06/08/15
Fid. Metal Dorado	Serie 1	BONO	27/08/12		50.000.000	17,00%	25/08/15
Visión Banco S.A.E.C.A.	80	BONO	02/03/10		50.000.000	14,50%	31/08/15
Gas Corona S.A.E.C.A.	Serie12	BONO	24/01/12		100.000.000	17,00%	06/10/15
Lc Risk Management S.A.	Serie 1	BONO	13/09/12		50.000.000	17,00%	08/10/15
Banco Regional S.A.E.C.A.	Serie 2	BONO	04/11/10		180.000.000	13,50%	05/11/15
Visión Banco S.A.E.C.A.	15	BONO	30/12/09		150.000.000	15,00%	29/12/15
Visión Banco S.A.E.C.A.	70	BONO	05/02/10		50.000.000	15,00%	04/02/16
Comfar S.A.E.C.A.	Serie 2	BONO	24/02/11		50.000.000	14,00%	16/02/16
Visión Banco S.A.E.C.A.	81	BONO	02/03/10		50.000.000	15,00%	29/02/16
Banco Regional S.A.E.C.A.	Serie 3	BONO	10/05/11		50.000.000	15,00%	10/05/16
Compañía Gral. de Serv. S.A.	Serie 1	BONO	01/06/11		70.000.000	17,00%	27/05/16
Banco Continental S.A.E.C.A.	Serie 1	BONO	04/10/12		7.000.000	15,00%	01/08/16
Visión Banco S.A.E.C.A.	71	BONO	05/02/10		50.000.000	15,25%	05/08/16
Visión Banco S.A.E.C.A.	84	BONO	03/03/10		50.000.000	15,25%	31/08/16
Rieder & Cia. S.A.C.I.	Serie10	BONO	04/10/12	5.000,00		8,00%	26/10/16
Banco Continental S.A.E.C.A.	Serie11	BONO	08/07/11		200.000.000	17,00%	06/07/17
Casa Centro S.A.E.C.A.	Serie 3	BONO	16/07/12		40.000.000	16,50%	11/07/17
Bonos del Tesoro Pyo.	Serie 2	BONO	12/10/12		20.000.000	11,25%	24/09/19
Visión Banco S.A.E.C.A.	Serie10	BONO	21/08/12		6.000.000	18,00%	23/06/20
Bonos del Tesoro Pyo.	Serie 3	BONO	25/09/12		27.000.000	11,75%	23/09/20
Bonos del Tesoro Pyo.	Serie 3	BONO	25/09/12		39.000.000	11,75%	23/09/20
Bonos del Tesoro Pyo.	Serie 3	BONO	25/09/12		3.000.000	11,75%	23/09/20
Bonos del Tesoro Pyo.	Serie 3	BONO	25/09/12		7.000.000	11,75%	23/09/20
Banco Continental S.A.E.C.A.	Serie 8	BONO	12/11/12		10.000.000	17,00%	03/06/21
Fin. El Comercio S.A.E.C.A.	5455	CDA	20/07/11		106.008.233	13,50%	20/07/13
Financiera Brios S.A.	6716	CDA	29/02/12		50.000.000	13,50%	28/02/14
Financiera Brios S.A.	6717	CDA	29/02/12		50.000.000	13,50%	28/02/14
Financiera Brios S.A.	6718	CDA	29/02/12		50.000.000	13,50%	28/02/14
Financiera Rio S.A.	1656	CDA	10/09/12		100.000.000	14,25%	03/10/16
Financiera Rio S.A.	1284	CDA	25/01/12		100.000.000	15,25%	17/02/17
TOTAL BONO					47.000,00	2.730.798.896	
TOTAL ACCIONES					0,00	250.000.000	
TOTAL CDA					0,00	456.008.233	
TOTALES					47.000,00	3.436.807.129	
TOTAL USD EN GS						200.869.540	
TOTAL GLOBAL						3.637.676.669	

Fondo de Garantía Acumulado

¿En qué consiste el Fondo de Garantía de la Bolsa?

Es importante que el inversionista diferencie este fondo de garantía, de las garantías de emisión que pueden tener los títulos valores emitidos por las empresas. De acuerdo a la normativa vigente del Mercado de Valores, la Bolsa debe constituir un Fondo de Garantía (Operativa) con las contribuciones que las Casas de Bolsa (registradas y habilitadas por la BOLSA) realicen por cada operación negociada (ambas puntas), equivalentes al 0,005% (cero coma cero cinco por ciento) del monto que negocien diariamente en la Rueda de Negociaciones. El mismo se constituye atendiendo lo previsto en los artículos 96 y 97 de la Ley 1284/98 de Mercado de Valores.

Al cierre del año el Fondo de Garantía se halla compuesto de la siguiente forma:

ITAU Caja de ahorro a la vista	Gs. 6.161.157
CDA Financiera Río Vto. 07.10.2016	Gs. 35.000.000
CDA Banco Atlas Vto. 30.09.2013	Gs 117.202.575
Bonos Serie 5 Banco Regional Vto. 09.11.17	Gs. 38.645.468
Bonos del Tesoro Serie 3 Vto. 23.09.20	Gs. 32.029.302
Bonos del Tesoro Serie 1 Vto. 30.11.15	Gs. 5.000.000
Cupón 5/20 de Financiera Rio 1097	Gs. 1.323.288
Total Fondo Garantía al 31.12.2012	Gs 235.361.790

BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCION S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

**POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

FEBRERO DE 2013

ÍNDICE

CONTENIDO	PAGINAS
A. INFORME DE AUDITORIA	
- Opinión de los Auditores Externos Independientes	1 - 2
B. ESTADOS FINANCIEROS	
- Información General de la Entidad	3
- Balance General	4
- Estado de Resultado	5
- Estado de Flujo de Efectivo	6
- Estado de Variación del Patrimonio Neto	7
- Notas a los Estados Financieros	8 - 23

PKF Controller Contadores & Auditores



OPINION DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio
BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A.
Asunción, Paraguay

Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A. que comprenden el Balance General al 31 de diciembre de 2012 y sus correspondientes Estados de Resultado, de Evolución del Patrimonio y de Flujo de Efectivo; así como sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los Estados Financieros correspondientes al ejercicio anterior finalizados al 31 de diciembre de 2011 y que se exponen a efectos comparativos, fueron auditados por otros auditores y sobre los mismos emitieron una opinión sin salvedades en fecha 15 de marzo de 2012.

Responsabilidad del Directorio sobre los estados financieros

El Directorio de la BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A., es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas, reglamentaciones e instrucciones financieras emitidas por la Comisión Nacional de Valores y demás normas contables vigentes en Paraguay. Dicha responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los mismos de forma tal que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor y Alcance

Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas básicas para la auditoría externa de los estados financieros de entidades fiscalizadas por la Comisión Nacional de Valores (Anexo V de la Resolución N° 823/04) y con Normas de Auditoría vigentes en Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos de auditoría para obtener evidencias acerca de los importes y las aseveraciones y revelaciones adecuadas efectuadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera lo adecuado del sistema de control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Entidad, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la misma.

1
Telefax (595 21) 60 30 44 (R.A.) . Cod. Postal N° 1766 | E-mail: control@pkf-controller.com.py | www.pkf-controller.com.py
Dr. César López Moreira 451 c/ Avda. Aviadores del Chaco | Edificio Royal Tower | Pisos 1° y 2° | Asunción, Paraguay.

PKF Controller Contadores & Auditores es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones o inacciones de parte de cualquier otra firma miembro.

PKF Controller Contadores & Auditores



Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas; la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por el Directorio, y la evaluación de la correcta presentación de los mismos tomados en su conjunto. Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido, son suficientes y apropiadas para sustentar, con una base razonable; nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A., al 31 de diciembre de 2012; los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y las variaciones en sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones financieras emitidas por la Comisión Nacional de Valores y demás normas contables vigentes en Paraguay.

Walter E. Hermosa D.
Socio Principal
Mat. Prof. CCP N° C-78

PKF Controller Contadores & Auditores
Firma Miembro de PKF International Limited
Mat. Prof. CCP N° F-26
Reg. CNV N° AE-030

25 de febrero de 2013
Asunción, Paraguay

2
Telefax (595 21) 60 30 44 (R.A.) . Cod. Postal N° 1766 | E-mail: control@pkf-controller.com.py | www.pkf-controller.com.py
Dr. César López Moreira 451 c/ Avda. Aviadores del Chaco | Edificio Royal Tower | Pisos 1° y 2° | Asunción, Paraguay.

PKF Controller Contadores & Auditores es una firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited y no acepta ninguna responsabilidad por las acciones o inacciones de parte de cualquier otra firma miembro.



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controlador Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS REG. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

INFORMACIÓN GENERAL DE LA ENTIDAD

Correspondientes al periodo del 1 de enero al 31 de diciembre de 2012				
1. Identificación	BVPASA BOLSA DE VALORES Y PRODUCTOS DE ASUNCIÓN S.A, RUC : 80005309-5 15 de Agosto N° 640 c/ Gral. Díaz. Asunción - Paraguay-			
2. Antecedentes de la Constitución de la Sociedad y Reformas Estatutarias.	Inscripción en el Registro Público de Comercio N° 260, y en la página 31 y siguientes, en fecha 29.03.78. Modificación de los Estatutos: En el Registro Público de Comercio N° 184, Serie C, Folio 1242 y sgtes, por Escritura Pública N° 18 del 10.03.2009, Folio 29 y sgtes, pasada por la Escribana María Elena Persano Frutos. Habilitada por Resolución número 32/93 de la Comisión Nacional de Valores.			
3. Representantes legales y plana ejecutiva	Presidente Ejecutivo	Lic. Rodrigo Callizo		
	Vice-Presidente 1°	Lic. Sergio Pérez		
	Vice-Presidente 2°	Dr. Pablo Lu		
	Directores Titulares	Econ. Cesar Paredes Dr. Christian Borja Econ. Gustavo Sanabria Lic. Eduardo Borgognon Lic. Ernesto Figueredo Lic. Albaro Acosta		
	Síndico	Sr. José María Peña		
	Gerente Comercial	Econ. Osvaldo Gauto		
4. Composición del Capital: Por Acciones Ordinarias Nominativas	Acciones suscriptas integradas			
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga c/u	Valor Nominal Gs.	Capital integrado G
42	Ordinarias nominativas	1 (uno)	14.500.000	609.000.000
Al 31 de diciembre de 2012, se hallan integradas 42 acciones, correspondiendo 10 acciones a la primera serie, 10 acciones a la segunda serie, 10 acciones a la tercera serie, 10 acciones a la cuarta serie y 2 acciones a la quinta serie. Cabe mencionar que cada acción representa el 2,381 % de participación en el total.				
5. Auditor externo independiente	PKF Controller Contadores & Auditores Numero de inscripción de la Firma: CNV N° AE-030			
6. Empresas vinculadas	Ver Detalle Nota 8			

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
www.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controlador Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS REG. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

BALANCE GENERAL

Nota	31 de diciembre de		Nota	31 de diciembre de	
	2012 G	2011 G		2012 G	2011 G
ACTIVO					
Activo Circulante					
Efectivo y equivalentes de			Deudas Financieras	8.008.261	0
Efectivo (5a)	136.666.843	191.961.933	Deudas comerciales (5g)	25.167.540	17.481.154
Inversiones Financieras (5b)	718.213.028	611.526.409	Acreedores varios	0	0
Créditos (5c)	96.427.306	177.184.385	Deudas sociales y fiscales	7.760.005	36.973.775
Otros Créditos (5d)	50.581.955	47.870.805	Provisiones	22.000.000	39.309.984
Total Activo Circulante	1.001.889.132	1.028.543.532	Total Pasivo	62.935.806	93.764.913
Activo No Circulante					
			PATRIMONIO		
Inversiones Financieras (5b)	2.994.045.613	2.455.581.002	Capital		
Bienes de Uso - Neto (5e)	311.429.119	251.783.019	Capital integrado	609.000.000	609.000.000
Otros Créditos	2.000.000	2.000.000	Prima de emisión	18.000.000	18.000.000
Cargos Diferidos (5f)	18.209.296	36.418.600	Reservas	627.000.000	627.000.000
Total Activo No Circulante	3.325.684.028	2.745.782.621	Legal	125.400.000	125.400.000
			Facultativa	188.845.142	188.845.142
			De revaluó	198.665.190	188.664.225
				512.930.332	502.909.367
			Resultados		
			Acumulados	2.550.651.873	2.097.755.519
			Del ejercicio	574.055.149	452.896.354
			Total Patrimonio	4.264.637.354	3.680.561.240
Total Activo	4.327.573.160	3.774.326.153	Total Pasivo y Patrimonio	4.327.573.160	3.774.326.153
	2012 G	2011 G		2012 G	2011 G
Cuenta de orden deudora Fondo de Garantía CBSA	253.912.888	164.526.500	Cuenta de orden acreedora Fondo de Garantía CBSA	253.912.888	164.526.500

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
www.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

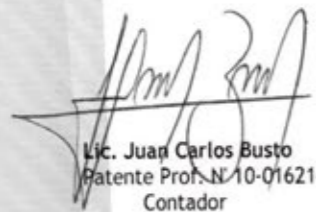


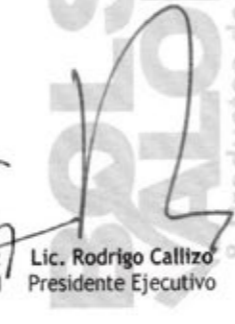
Fecha: 25 FEB. 2013

Controllor Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/01
 SIS SBSG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

ESTADO DE RESULTADOS

	Nota	Año que terminó el 31 de diciembre de	
		2012 G	2011 G
INGRESOS OPERATIVOS			
Comisiones	(6a)	1.552.338.832	1.385.986.526
Otros ingresos operativos	(6b)	41.913.299	18.118.820
Resultado operativo		1.594.252.131	1.404.105.346
EGRESOS OPERATIVOS			
Salarios y cargas sociales		(778.630.265)	(779.710.253)
Honorarios profesionales		(50.872.728)	(48.018.184)
Gastos de promoción	(6c)	(121.847.718)	(104.332.745)
Gastos generales de oficina	(6d)	(346.608.339)	(196.740.582)
Impuestos, tasas y patentes		(8.508.900)	(14.345.941)
Depreciaciones y amortizaciones		(95.348.016)	(92.292.852)
Otros		(129.885.663)	(133.140.187)
Total de egresos no operativos		(1.529.699.629)	(1.368.580.544)
Utilidad operativa		64.552.502	35.524.802
INGRESOS Y EGRESOS NO OPERATIVOS			
Ingresos financieros	(7)	509.355.398	423.316.038
Diferencia de cambio		(7.163.428)	(1.048.490)
Otros (egresos)/ingresos no operativos		88.242.439	71.600.379
Gastos financieros		(4.647.023)	(2.708.620)
Total de ingresos no operativos - Neto		585.787.386	491.161.307
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		650.339.888	526.686.109
Impuesto a la Renta		(76.284.739)	(73.789.755)
Resultado del ejercicio		574.055.149	452.896.354
Utilidad por acción		13.667.980	10.783.247

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

 Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador
 Sr. José María Peña
 Síndico Titular
 Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1
 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

5
 15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

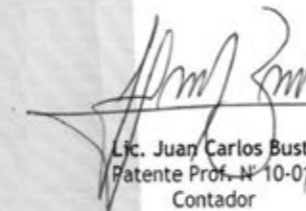
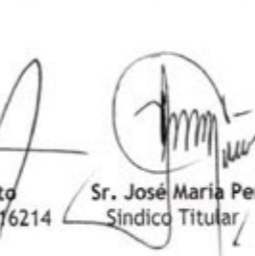

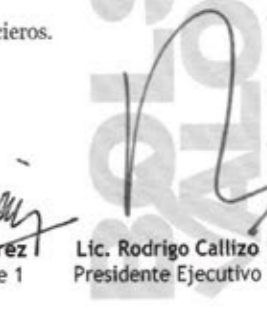
Fecha: 25 FEB. 2013

Controllor Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIS SBSG N° 074/01
 SIS SBSG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

FLUJO DE EFECTIVO

	Año que terminó el 31 de diciembre de	
	2012 G	2011 G
Flujo de Efectivo por las Actividades Operativas		
Ingreso en efectivo por comisiones y otros	1.752.168.575	1.282.250.639
Costo de ventas (pago neto)	(7.856.726)	70.497.244
Efectivo pagado a empleados	(329.487.053)	(270.449.997)
Efectivo generado por otras actividades	455.675.794	352.318.496
Total de efectivo de las actividades operativas antes de cambios en los activos de operaciones	1.870.500.590	1.434.616.382
Impuesto al Valor Agregado	(32.433.288)	(40.946.299)
Pagos a proveedores	(1.166.699.367)	(641.187.740)
Impuesto a la renta	(76.284.739)	(74.002.523)
Efectivo neto de actividades de operación	595.083.196	678.479.820
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión		
Inversiones en otras empresas	0	(234.824.412)
Inversiones temporarias	(640.185.682)	(273.712.474)
Compra de propiedad, planta y equipo	1.617.847	(5.898.743)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(638.567.835)	(514.444.629)
Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento		
Intereses pagados	(4.647.023)	(2.691.450)
Efectivo neto en actividades de financiamiento	(4.647.023)	(2.691.450)
Disminución neto de efectivo y sus equivalentes	(48.131.662)	161.343.741
Efecto estimado de la diferencia de cambio sobre el saldo de efectivo	(7.163.428)	(1.048.490)
Efectivo y su equivalente al comienzo del período	191.961.933	33.666.682
Efectivo y su equivalente al cierre del período	136.666.843	191.961.933

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

 Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador
 Sr. José María Peña
 Síndico Titular
 Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1
 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

6
 15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



ESTADO DE VARIACIÓN DE PATRIMONIO NETO

Movimientos	CAPITAL		RESERVAS			RESULTADOS		PATRIMONIO NETO al 31 de diciembre de	
	Integrado	Prima de emisión	Legal	Facultativa	Revalúo	Acumulados	Del Ejercicio	2012	2011
Saldo al inicio del ejercicio	609.000.000	18.000.000	125.400.000	188.845.142	188.664.225	2.097.755.519	452.896.354	3.680.561.240	3.203.237.063
Transferencia de Resultados	0	0	0	0	0	452.896.354	(452.896.354)	0	0
Transferencia a Reserva Legal	0	0	0	0	0	0	0	0	9.364.596
Transferencia a Reserva de Revalúo	0	0	0	0	10.020.965	0	0	10.020.965	15.062.317
Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	574.055.149	574.055.149	452.896.354
Total al 31 de diciembre de 2012	609.000.000	18.000.000	125.400.000	188.845.142	188.685.190	2.550.651.873	574.055.149	4.264.637.354	-
Total al 31 de diciembre de 2011	609.000.000	18.000.000	125.400.000	188.845.142	188.664.225	2.097.755.519	452.896.354	-	3.680.561.240

Las doce notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
www.bvpassa.com.py - Asunción, Paraguay

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
Fecha 25 FEB. 2013
Controllor Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSO N° 074/01
SIS S.S.SG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
Fecha 25 FEB. 2013
Controllor Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSO N° 074/01
SIS S.S.SG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 Consideración de la Asamblea General de Accionistas

Los estados financieros de la Entidad finalizado el 31 de diciembre de 2012, serán sometidos a la aprobación y consideración de la Asamblea de Accionistas

NOTA 2 Información básica de la empresa

La Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A fue constituida por Decreto del Poder Ejecutivo de la Nación N° 38.088 de fecha 20 de marzo de 1978; inscrita en el mismo año en el Registro Público de Comercio bajo el N° 260. En fecha 23 de diciembre de 2008 la Entidad convocó a la Asamblea General Extraordinaria para la modificación de los estatutos sociales, y las principales modificaciones e incorporaciones se refieren a:

1. Reducción del número de Directores a cargo de quienes estará la administración de la Sociedad y duración en sus funciones.
2. Facultades del Directorio: Nombrar, suspender y remover al Gerente y demás personal de la administración, reglamentando sus atribuciones y deberes. Designar y revocar a profesionales
3. Las funciones ejecutivas de la Bolsa estarán a cargo de un Gerente nombrado por el Directorio y/o de un Director Ejecutivo.
4. Las ganancias o beneficios líquidos se distribuirán conforme a lo acordado por la Asamblea Anual Ordinaria y a propuesta del Directorio para: Reserva legal; inversiones para la calidad de servicios; Programas destinados al desarrollo y mejoramiento de la actividad bursátil; y sobre el saldo crear una Reserva Facultativa o Voluntaria
5. La disolución de la Sociedad solo podrá ser acordada en Asamblea Extraordinaria
6. En caso de liquidación de la Sociedad, la Asamblea de Accionistas determinará el modo de la liquidación y el nombramiento del liquidador. Después de cubrir el pasivo y atender todas las cargas sociales y el nombramiento del liquidador. Después de cubrir el pasivo y atender todas las cargas sociales, el producto neto será destinado a una o varias entidades sin fines de lucro designada por la Asamblea.

La Sociedad tiene por objeto operar como Bolsa de Valores y/o Productos y para el efecto podrá realizar todas las operaciones que las normas legales y reglamentaciones permitan y en especial las siguientes:

- a) Establecer locales, instalaciones y mecanismos que posibiliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de títulos, valores y productos, para darles legalidad, seguridad y responsabilidad;
- b) Proporcionar y mantener a disposición del público informaciones sobre títulos-valores, inscritos en bolsas, sociedades emisoras, productos ofertados y operaciones realizadas.
- c) Velar por el fiel cumplimiento de las reglamentaciones existentes para la actividad de sus miembros y de las personas que actúan en su recinto;

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
8
www.bvpassa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha 25 FEB. 2013
 Controllor Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01
 S.S.S.G. N° 0001/10 INCCOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

- d) Velar por el fiel cumplimiento de los derechos y obligaciones derivados de las operaciones pactadas en su recinto.
- e) Realizar las operaciones establecidas en la legislación vigente;
- f) En caso de bajas o alzas pronunciadas en la cotización de títulos, valores y productos, intervenir en las transacciones en procura del establecimiento de un equilibrio razonable.
- g) Supervisar las operaciones que efectúen los intermediarios y resolver los conflictos que surjan entre ellos por las operaciones que realicen en sus recintos.
- h) Ejercer todas las demás facultades que contemplen los reglamentos dictados por el Directorio y aprobados por la autoridad competente
- i) Efectuar otras actividades que la Comisión Nacional de Valores autorice o exija de acuerdo a sus facultades y que sean conductores al desarrollo del mercado de valores y/o productos.

NOTA 3 Principales políticas y prácticas contables aplicadas

a) Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables e instrucciones particulares dictadas por la Comisión Nacional de Valores y, en los aspectos no previstos en las mismas, de acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay.

El modelo se sustenta en una base convencional de costo histórico, excepto en el caso de Bienes de Uso que se exponen a sus valores actualizados, según se explica en la nota 3.c, y no reconoce en forma integral los efectos de la inflación en la situación patrimonial y financiera de la entidad, ni en los resultados de sus operaciones, en atención a que la corrección monetaria integral no constituye una práctica contable de aplicación general en el Paraguay. De haberse aplicado una corrección monetaria integral de los estados financieros, podrían haber surgido diferencias en la presentación de la situación patrimonial y financiera, en los resultados de las operaciones y en los flujos de caja de la entidad al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Según el índice general de precios del consumo publicado por el Banco Central del Paraguay, la inflación del año 2012 fue de 3,98 % y la del año 2011 fue de 4,9%.

La preparación de estos estados financieros requiere que la Gerencia de la entidad realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de contingencias y el reconocimiento de los ingresos y gastos. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que pueda ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la Gerencia a la fecha de estos estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en la fecha en que se produzcan tales cambios. Las principales estimaciones relacionadas en los estados financieros se refieren a las provisiones sobre cuentas a cobrar de dudoso cobro, depreciación de los bienes de uso y la amortización de cargos diferidos, previsión por indemnización por despido, provisiones sobre eventuales litigios judiciales iniciados contra la entidad.

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha 25 FEB. 2013
 Controllor Contadores & Auditores
 Registros CNV AE N° 030 SIB SSSG N° 074/01
 S.S.S.G. N° 0001/10 INCCOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

De acuerdo con normas de información financiera emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay, los instrumentos financieros deben valorar y exponer en el estado de situación patrimonial a su valor razonable, el cual es definido como el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o puede ser cancelada una obligación entre partes conocedoras y dispuestas en una transacción corriente, considerando que la entidad es un negocio en marcha. La Gerencia estima que los valores razonables de tales instrumentos financieros son equivalentes a su correspondiente valor contable en libros al 31 de diciembre de 2012 y 2011. La entidad no cuenta con instrumentos financieros derivados.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Para la preparación del estado de flujos de efectivo se consideraron dentro del concepto de efectivo los saldos en efectivo, disponibilidades en cuentas bancarias y toda inversión de muy alta liquidez, con vencimiento originalmente pactado no superior a tres meses.

c) Los bienes de uso

Los bienes de uso se exponen a su costo expresado menos la correspondiente depreciación acumulada. Los bienes de uso son revaluados aplicando el coeficiente de expresión, en función al IPC anual estimado, que para el año 2012 fue del 3,98 % (4,94% para el año 2011). El incremento neto por expresión se acredita a la cuenta patrimonial reserva de revalúo.

Los costos de las mejoras que extienden la vida útil de los bienes o aumentan su capacidad productiva son imputados a las cuentas respectivas del activo. Los gastos de mantenimiento son cargados a resultados.

La depreciación es calculada por el método de línea recta, a partir del año siguiente en que se adquieren los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada

d) Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos y egresos son reconocidos en función de su devengamiento.

e) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta que se carga a los resultados del año 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 utilidad gravable a la que se aplica la tasa del impuesto y por el reconocimiento del cargo o el ingreso originados por la aplicación del impuesto diferido, si los hubiere. La tasa legal es del 10% para los periodos presentados.

f) Indemnización por despido

Las indemnizaciones por despido son cargadas a resultados en el momento de su pago.

g) Utilidad neta por acción

La Sociedad calcula la utilidad neta por acción sobre la base de la utilidad del año y 42 acciones ordinarias de valor nominal de ₡ 14.500.000 cada una con derecho a un voto por acción.

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



NOTA 4 Criterios específicos de valuación

a) Valuación en moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados para convertir a moneda nacional los saldos en moneda extranjera, fueron los siguientes:

	Al	
	31 de diciembre de 2012	2011
	G	G
Tipo de cambio comprador	4.290,40	4.478
Tipo de cambio Vendedor	4.320,80	4.506

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el tipo de cambio del dólar estadounidense no varió substancialmente con respecto al vigente al 31 de diciembre de 2012.

b) Posición en moneda extranjera

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera clase	Moneda extranjera monto	Cambio cierre año 2012	Saldo periodo actual G	Cambio cierre año 2011	Saldo al cierre ejercicio anterior G
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
Bancos	Dólar	18.123,00	4.290,40	77.754.919	4.478	102.048.800
Inversiones en Bonos USD	Dólar	40.000,00	4.290,40	171.616.000	4.478	0
Intereses USD a Cobrar	Dólar	4.236,49	4.290,40	18.176.237	4.478	29.774.981
ACTIVOS NO CORRIENTES						
Inversiones en Bonos US LP	Dólar	7.000,00	4.290,40	30.032.800	4.478	179.121.600
PASIVOS CORRIENTES						
Deudas Comerciales	Dólar	0	4.320,80	0	4.506	0

Concepto	Tipo de cambio cierre año 2012	Monto ajustado año 2012	Tipo de cambio cierre año 2011	Monto ajustado año 2011
Ganancias por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	4.290,40	45.511.036	4.478,04	73.868.399
Ganancias por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	4.505,95	253.278	4.505,95	4.409.758
Pérdidas por valuación de activos monetarios en moneda extranjera	4.478,04	50.765.597	4.478,04	75.441.434
Pérdidas por valuación de pasivos monetarios en moneda extranjera	4.505,95	1.130.015	4.505,95	3.885.213

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de
Fecha 25 FEB. 2013
Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SRSB N° 074/01
SIS.SS.SG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0



NOTA 5 Principales cuentas activas y pasivas

a) Disponibilidades

Esta cuenta se compone como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	G	G
Banco Itau Cta. Cte. G.	58.417.981	89.533.133
Banco Itau Caja de Ahorro USS	57.092.353	80.576.598
Banco Itau Cta. Cte. USS	20.662.566	21.472.202
Banco Regional Cta. Cte.	493.943	380.000
	<u>136.666.843</u>	<u>191.961.933</u>

b) Inversiones Financieras

El saldo de la cuenta inversiones temporarias se encuentra compuesto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, según lo detallado a continuación:

CUENTAS	VALOR DE COSTO G	VALOR CONTABLE G
Inversiones Corrientes		
Inversiones en Bonos Gs.	366.786.083	366.786.083
Inversiones en Bonos USD	171.616.000	171.616.000
Inversiones en C.D.A.	106.008.233	106.008.233
Intereses devengados a cobrar	73.802.712	73.802.712
Saldo al 31 de diciembre de 2012	718.213.028	718.213.028
Saldo al 31 de diciembre de 2011	611.526.409	611.526.409
Inversiones No Corrientes		
Inversiones en Bonos Gs. LP	2.364.012.813	2.364.012.813
Inversiones en Bonos US LP	30.032.800	30.032.800
Acciones en Otras Empresas LP	250.000.000	250.000.000
Inversiones CDA LP	350.000.000	350.000.000
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.994.045.613	2.994.045.613
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.455.581.002	2.455.581.002

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay

Firmado al solo efecto de su identificación con el Dictamen de
Fecha 25 FEB. 2013
Controller Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SRSB N° 074/01
SIS.SS.SG. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha: 25 FEB. 2013
 Controllor Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB 559G N° 074/01
 SIS S.S. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

c) Créditos

Los créditos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encontraban compuestos por:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Corto Plazo		
Documentos a cobrar	105.016.477	134.621.149
Cuentas por cobrar a personas y empresas relacionadas	22.636.864	44.543.236
(-) Previsión para incobrables	<u>-31.226.035</u>	<u>-1.980.000</u>
Total créditos corrientes	96.427.306	177.184.385
Largo Plazo		
En Gestión de Cobro	37.436.614	37.436.614
(-) Previsiones	<u>(37.436.614)</u>	<u>(37.436.614)</u>
Total créditos no corrientes	0	0

d) Otros Créditos

El rubro otros créditos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encontraba compuesto por:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
Cuentas a cobrar por capacitación	0	1.845.766
IVA Crédito	32.433.288	32.138.584
Anticipo de Impuestos	0	0
Retenciones IVA	12.833.556	8.606.118
Seguros a Devengar	2.703.752	2.325.003
Etiquetas de Seguridad	416.307	589.942
Papelería y útiles en existencia	<u>2.195.052</u>	<u>2.365.392</u>
Total Otros Créditos	50.581.955	47.870.805

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpara.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha: 25 FEB. 2013
 Controllor Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB 559G N° 074/01
 SIS S.S. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

c) Bienes de uso

El rubro bienes de uso al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se encontraba compuesto por:

Cuentas	VALORES DE ORIGEN				VALORES al cierre del período	DEPRECIACIONES	Acumuladas al inicio del ejercicio	Acumuladas al cierre	Neto Resultante
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Revalúo del período					
Muebles y útiles	153.350.873	486.364	-	1.957.153	155.694.490	(10.209.518)	(105.688.606)	(116.898.364)	38.796.106
Máquinas y equipos	583.918.189	1.131.483	-	3.157.097	588.206.769	(40.487.144)	(504.594.149)	(545.081.293)	43.125.476
Instalaciones	21.548.985	-	-	0	21.548.985	-	(21.548.985)	(21.548.985)	-
Mejoras en Predio Ajeno	315.893.180	-	-	5.006.715	320.899.895	(26.442.050)	(190.096.308)	(216.538.358)	104.361.537
Bienes de Uso a incorporar	-	125.146.000	-	-	125.146.000	-	-	-	125.146.000
Total al 31 de diciembre de 2012	1.076.329.174	126.763.847	-	10.020.965	1.211.996.139	(77.138.712)	(822.928.398)	(900.967.020)	311.429.119
Total al 31 de diciembre de 2011	1.053.750.267	5.898.743	-	15.062.317	1.074.711.327	(74.083.352)	(748.844.956)	(822.928.368)	251.783.019

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpara.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha 25 FEB. 2013
 Controller Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIB S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

f) Cargos diferidos

El saldo de cargos diferidos se encuentra compuesto al 31 de diciembre de 2012 y 2011, según lo detallado a continuación:

Concepto	Saldo Inicial	Aumentos	Amortizaciones	Saldo neto final
Software operativo	72.837.200	-	(54.627.904)	18.209.296
Total al 31 de diciembre de 2012	72.837.200		(54.627.904)	18.209.296
Total al 31 de diciembre de 2011	72.837.200		(36.418.600)	36.418.600

g) Deudas comerciales

Las deudas comerciales se componen del siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
	₡	₡
Business To Business S.R.L.	7.051.500	0
Ana Cristina Neffa Persano	4.200.000	0
Alamo S.A.	4.216.600	0
Telexpar S.R.L.	506.200	0
María Elena Persano	336.600	0
División de Espacios S.A.	5.803.640	14.869.635
La Paraguaya de Seguros S.A.E.C.A.	2.612.000	2.036.000
María Anna Escher	255.000	147.000
Offimatic S.A.	65.000	0
Gladys Z. Denis	5.000	0
Aquamarina S.A.	11.000	0
Sibol S.A.	0	37.000
Compupar S.R.L.	0	349.999
Rendición de Fondo Fijo al 31.12.11	0	41.520
Universal S.A.	105.000	0
Totales	25.167.540	17.481.154

h) Restricción a la distribución de utilidades

Conforme lo determinan las disposiciones legales y reglamentarias vigentes, la Bolsa de Valores no podrá distribuir utilidades debido a que las mismas se destinan exclusivamente para el desarrollo y perfeccionamiento de la actividad bursátil. La Entidad cuenta con nuevos estatutos sociales, y en los mismos se determinan que las ganancias o beneficios líquidos se distribuirán conforme a lo acordado por la Asamblea Anual Ordinaria y a propuesta del Directorio para la Reserva Legal; Inversiones para la calidad de servicios; Programas destinados al desarrollo y mejoramiento de la actividad bursátil; y sobre el saldo crear una Reserva Facultativa o Voluntaria. La disolución de la Sociedad solo podrá ser acordada en Asamblea Extraordinaria. En caso de liquidación de la Sociedad, la Asamblea de Accionistas determinará el modo de la liquidación y el nombre de los liquidadores. Después de cubrir el pasivo y atender todas las cargas sociales, el producto neto será destinado a una o varias entidades sin fines de lucro designada por la Asamblea.

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 15 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha 25 FEB. 2013
 Controller Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIB S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

NOTA 6 PRINCIPALES CUENTAS DE INGRESOS Y EGRESOS

a) Comisiones:

Las comisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se componen de:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
	₡	₡
Arancel CBSA por Rentas Fijas - Tradicional	3.218.539	40.540.863
Aranceles CBSA por Rentas Variables - Tradicional	17.802.930	33.827.246
Arancel CBSA por Rentas Fijas - S.E.N.	198.890.377	101.410.544
Aranceles por Mantenimiento de Registro	849.525.348	958.876.389
Arancel por Emisión de Títulos Renta Fija	371.354.371	251.331.504
Arancel por Emisión de Títulos Renta Variable	111.547.267	0
Totales	1.552.338.832	1.385.986.526

b) Otros ingresos operativos

El rubro otros ingresos operativos se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	₡	₡
Cursos y Seminarios	31.481.672	12.259.097
Etiquetas de Seguridad	(136.017)	1.579.402
Otros Ingresos	8.168.743	0
Ingresos por Gestión Administrativa	2.398.901	2.080.321
Ganancia por Crédito Recuperado	0	2.200.000
Totales	41.913.299	18.118.820

c) Gastos de promoción

Los gastos de promoción se componen de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2012	2011
	₡	₡
Publicidad	25.732.105	20.508.059
Folletos e impresiones	9.951.727	916.364
Franquicias Internacionales	73.149.909	74.609.220
Costo de Etiquetas de Seguridad	173.635	970.060
Actualizaciones Pagina Web	12.840.342	6.803.133
Presentaciones	0	525.909
Totales	121.847.718	104.332.745

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 16 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha **25 FEB. 2013**
 Controllar Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 S.S.S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

d) Gastos generales de oficina

Los gastos generales de oficina se componen de la siguiente forma:

	Al 31 de diciembre de	
	2012 G	2011 G
Energía Eléctrica	18.270.909	17.988.467
Essap	635.885	621.981
Comunicaciones	18.110.294	18.321.281
Gastos de Viaje	34.117.989	45.088.112
Movilidad	3.517.810	2.954.101
Correos y Franqueo	321.800	509.600
Útiles de Oficina	6.764.811	5.007.082
Periódicos, Suscripciones y Cuotas	98.332.810	1.686.272
Gastos de Limpieza y Cafetería	29.744.328	28.994.732
Gastos de Representación	8.203.454	15.015.718
Honorarios Profesionales	50.071.751	40.754.001
Donaciones	1.250.000	410.000
Gastos Reuniones, Conferencias y Charlas	15.522.903	8.513.992
Seguridad y Vigilancia	2.390.908	2.770.908
Publicaciones Oficiales	1.283.637	652.091
Asistencia Técnica	58.069.050	7.452.244
Planeamiento estratégico BVPASA	0	0
Total otros gastos de administración	346.608.339	196.740.582

NOTA 7 INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros corresponden principalmente a bonos, certificados de depósitos y acciones que la Sociedad mantiene dentro de su cartera de inversiones, los mismos son reconocidos por el método de lo devengado. Se componen de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de	
	2012 G	2011 G
Intereses Bursátiles de Bonos	439.622.327	324.537.300
Intereses Certificados de Depósitos	61.996.485	90.211.551
Ganancia por Negociación de Bonos	6.498.046	8.440.306
Intereses bancarios	146.806	126.881
Otros Ingresos Financieros	1.091.734	0
Total ingresos financieros	509.355.398	423.316.038

 Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador
 Sr. José María Peña
 Síndico Titular
 Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1
 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha **25 FEB. 2013**
 Controllar Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 S.S.S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

NOTA 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PERSONAS Y EMPRESAS RELACIONADAS

a) Detalle de personas y empresas relacionadas

Representante Legal	Lic. Rodrigo Callizo López Moreira
Presidente Ejecutivo	Lic. Rodrigo Callizo López Moreira
Vicepresidente 1	Lic. Sergio Gustavo Pérez
Vicepresidente 2	Dr. Pablo Cheng Lu
Director	Econ. Cesar Paredes
Director	Dr. Christian Borja
Director	Lic. Eduardo Borgognon
Director	Econ. Gustavo Sanabria
Director	Lic. Ernesto Figueredo
Director	Lic. Albaro Acosta
Sindico	Sr. José María Peña
Plana Ejecutiva	
Gerente Comercial	Econ. Osvaldo Gauto

 Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador
 Sr. José María Peña
 Síndico Titular
 Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1
 Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpasa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controlador Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIS SBSG. N° 0001/10 INCCOP N° 03/2011
 CCP N° 26 - RUC: 80026558-0

N°	ACCIONISTA	ACCION N°	Valor Nominal Gs.	% de participación del Capital Integrado
1	Alfredo Steinmann	1	14.500.000	2,381%
2	Bull Market C.B.S.A.	2	14.500.000	2,381%
3	Pascual Scavone	3	14.500.000	2,381%
4	Fundadores S.A.	4	14.500.000	2,381%
5	Cadiem C.B.S.A.	5	14.500.000	2,381%
6	Sistemas y Gestiones S.A.	6	14.500.000	2,381%
7	Inversiones Corona C.B.S.A.	7	14.500.000	2,381%
8	Stock C.B.S.A.	8	14.500.000	2,381%
9	José Martínez Yaryes	9	14.500.000	2,381%
10	José Pappalardo	10	14.500.000	2,381%
11	Conrado Pappalardo	11	14.500.000	2,381%
12	Eugenio Andrés Oze de Morvil	12	14.500.000	2,381%
13	Juan Gilberto Spinelli Caballero	13	14.500.000	2,381%
14	Avantgarde C.B.S.A.	14	14.500.000	2,381%
15	Jesús Manuel Pallares	15	14.500.000	2,381%
16	César Esteban Paredes Franco	16	14.500.000	2,381%
17	Portafolio de Valores S.A.	17	14.500.000	2,381%
18	Centro Propiedades S.A.	18	14.500.000	2,381%
19	International Capital S.A.	19	14.500.000	2,381%
20	Conempa S.A.	20	14.500.000	2,381%
21	Federico José Silvera	21	14.500.000	2,381%
22	Paranave S.A.	22	14.500.000	2,381%
23	Fernando Ariel Álvarez	23	14.500.000	2,381%
24	Eben S.A.	24	14.500.000	2,381%
25	Corpus S.A.	25	14.500.000	2,381%
26	Open Market C.B.S.A.	26	14.500.000	2,381%
27	Rodrigo Callizo López Moreira	27	14.500.000	2,381%
28	Valores C.B.S.A.	28	14.500.000	2,381%
29	Azucarera Paraguaya	29	14.500.000	2,381%
30	Fermin de Alarcón	30	14.500.000	2,381%
31	Banco Itaú Paraguay S.A.	31	14.500.000	2,381%
32	Cecilio Juan Fleitas	32	14.500.000	2,381%
33	Investor C.B.S.A.	33	14.500.000	2,381%
34	Anibal Casal Casal	34	14.500.000	2,381%
35	Choong Bum Park	35	14.500.000	2,381%
36	Inversiones Chaco C.B.S.A.	36	14.500.000	2,381%
37	Capital Markets C.B.S.A.	37	14.500.000	2,381%
38	Marcos Alberto Klocker	38	14.500.000	2,381%
39	Enrique Bendaña	39	14.500.000	2,381%
40	SSB Banco S.A.E.C.A. (en liquidación)	40	14.500.000	2,381%
41	Marcelo Toyotoshi	41	14.500.000	2,381%
42	Atilio Cortazar y otros	42	14.500.000	2,381%
			609.000.000	100,00%

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

19
 15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controlador Contadores & Auditores
 Registro CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIS SBSG. N° 0001/10 INCCOP N° 03/2011
 CCP N° 26 - RUC: 80026558-0

b) Saldos activos y pasivos con partes vinculadas

	Parte relacionada	Relación	Saldo al	
			31 de diciembre de 2012	2011
			G	G
Activo				
Cuentas a cobrar	CADIEM CBSA	Accionista	5.799.223	4.980.162
Cuentas a cobrar	Investor CBSA	Accionista	9.875.548	4.477.208
Cuentas a cobrar	Capital Market CBSA	Accionista	2.901.855	4.009.538
Cuentas a cobrar	Valores CBSA	Accionista	22.277.988	27.559.116
Cuentas a cobrar	Avant-garde CBSA	Accionista	1.552.035	0
Pasivo				
Cuentas a Pagar	Gratificación al personal	Nomina Funcionarios	0	39.309.984

c) Ingresos con partes vinculadas

CADIEM CBSA	Arancel CBSA por Operaciones	67.248.988	54.475.865
Capital Market CBSA	Arancel CBSA por Operaciones	37.417.242	11.313.536
Avant-garde CBSA	Arancel CBSA por Operaciones	852.560	2.202.231
Investor CBSA	Arancel CBSA por Operaciones	16.785.704	6.550.258
Valores CBSA	Arancel CBSA por Operaciones	96.531.412	101.236.763
		218.835.906	175.778.653
CADIEM CBSA	Servicio S.E.N. - CBSA	16.006.779	9.112.208
Valores CBSA	Servicio S.E.N. - CBSA	15.999.933	9.113.642
Avant-garde CBSA	Servicio S.E.N. - CBSA	16.034.217	9.123.059
Capital Market CBSA	Servicio S.E.N. - CBSA	16.021.620	9.123.059
Investor CBSA	Servicio S.E.N. - CBSA	16.034.217	9.123.059
		80.096.766	45.595.027
CADIEM CBSA	Ingresos por Gestión Administrativa	884.386	763.790
Avant-garde CBSA	Ingresos por Gestión Administrativa	0	110.548
Capital Market CBSA	Ingresos por Gestión Administrativa	181.818	442.194
Investor CBSA	Ingresos por Gestión Administrativa	110.548	110.548
Valores CBSA	Ingresos por Gestión Administrativa	1.293.418	653.241
		2.470.170	2.080.321
Total ingresos		301.402.842	223.454.001

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo

20
 15 de Agosto N° 640 - Teléfono (595 21) 442445 - Fax (595 21) 442446
 www.bvpsa.com.py - Asunción, Paraguay



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controllor Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS. S.S. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

d) Egresos con partes vinculadas

		31 de diciembre de	
		2012	2011
		₡	₡
Econ. Cesar Paredes	Dieta de Directores	4.863.635	5.454.542
Dr. Diego Christian Borja	Dieta de Directores	4.863.635	4.999.997
Lic. Eduardo Borgognon Montero	Dieta de Directores	3.954.545	4.090.908
Lic. Ernesto Figueredo Coronel	Dieta de Directores	954.545	4.090.906
Econ. Gustavo David Sanabria Burgos	Dieta de Directores	5.863.635	5.909.087
Dr. Pablo Lu	Dieta de Directores	4.909.090	5.454.542
Lic. Albaro Acosta Ferreira	Dieta de Directores	5.363.636	0
Lic. Sergio Gustavo Pérez Benítez	Dieta de Directores	5.863.635	5.909.088
		<u>36.636.356</u>	<u>35.909.070</u>
Lic. Rodrigo Guillermo Callizo L.M.	Remuneración P. S. Director Gerente	325.000.000	325.000.000
		<u>325.000.000</u>	<u>325.000.000</u>
Total egresos		<u>361.636.356</u>	<u>360.909.070</u>

NOTA 9 CAMBIOS CONTABLES

La Bolsa de Valores y Productos De Asunción S.A. no ha modificado, con relación al periodo anterior, su criterio de valuación de Activos y Pasivos, como así mismo la apropiación de resultados.

NOTA 10 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2012 no existen situaciones contingentes, ni reclamos que pudieran resultar en la generación de obligaciones para la Sociedad adicionales a las que se presentan en estos estados financieros.

NOTA 11 HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de preparación de estos estados financieros no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero o de otra índole que afecten la situación patrimonial o financiera o los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de

Fecha 25 FEB. 2013

Controllor Contadores & Auditores
Registros CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
SIS. S.S. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
CCP N° F-26 - RUC: 80026558-0

NOTA 12 VALORES EN CUSTODIA

Los valores custodiados por la BVPASA en el Sistema Electrónico de Negociación, relacionados con instrumentos negociados en el mercado de valores se exponen a continuación:

Valores en Custodia – Dólares

Emisor	Tipo de Instrumento	Valor en Dólares
Alemán Paraguayo Canadiense S.A. (ALPACASA)	Bono	500.000
Banco Regional S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	1.243.000
Chemtec S.A.E.	Bono	957.000
Comfar S.A.E.C.A.	Bono	1.280.000
Fideicomiso Dekalpar	Bono	2.627.000
Fideicomiso Centro Agrícola Implementos 01.	Título de Crédito	1.538.000
Fideicomiso Master Seeds	Bono	2.170.000
Fideicomiso La Susana	Bono	854.000
Fideicomiso Prestigio Automóviles	Bono	2.944.000
Fideicomiso Poizzi-Armazen-Nave Shop 01.	Título de Crédito	57.000
Gas Corona S.A.E.C.A.	Bono	1.606.000
Inverfin S.A.E.C.A.	Bono	450.000
Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	Bono	400.000
Rieder & Cia. S.A.C.I.	Bono	8.716.000
Rosanti S.A.E.C.A.	Bono	750.000
Tracto Repuestos S.A.E.	Bono	1.708.000
TOTAL		<u>27.800.000</u>

Lic. Juan Carlos Busto
Patente Prof. N° 10-016214
Contador

Sr. José María Peña
Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
Presidente Ejecutivo



Firmado al solo efecto de su Identificación con el Dictamen de
 Fecha 25 FEB. 2013
 Controller Contadores & Auditores
 RUC: 80026558-0
 CNV AE N° 030 SIB SBSG N° 074/01
 SIS S.S. S.G. N° 0001/10 INCOOP N° 03/2011
 COP N° 7-26 - RUC: 80026558-0

Valores en Custodia – Guaraníes

Emisor	Tipo de Instrumento	Valor en Guaraníes
Banco Continental S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	122.836.000.000
Banco Regional S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	90.391.000.000
Casa Centro S.A.E.C.A.	Bono	4.205.000.000
Chacomer S.A.E.	Bono	150.000.000.000
Comfar S.A.E.C.A.	Bono	3.760.000.000
Compañía General de Servicios S.A.	Bono	5.000.000.000
Data Systems S.A.E.C.A.	Bono	3.100.000.000
Electroban S.A.	Bono	10.000.000.000
Fideicomiso de Titularización Emprendimientos URUNAGA S.A. 01	Titulo de Crédito	3.000.000.000
Fideicomiso Irrevocable BY VAGOS 01	Titulo de Crédito	4.200.000.000
Fideicomiso El Metal Dorado S.A. 01.	Titulo de Crédito	3.850.000.000
Gas Corona S.A.E.C.A.	Bono	10.000.000.000
Hardy S.A.E.C.A.	Bono	1.500.000.000
Inverfin S.A.E.C.A.	Bono	35.000.000.000
Kurosu & Cia S.A.	Bono	15.000.000.000
Lc Risk Management S.A.E.	Bono	7.000.000.000
Metalúrgica Fernández S.A.C.I.	Bono	3.000.000.000
Ministerio de Hacienda	Bono	44.282.000.000
Municipalidad de Asunción	Bono	10.000.000.000
Sallustro & Cia. S.R.L.	Bono	10.000.000.000
Tape Pora S.A.E.	Bono	65.000.000.000
Vision Banco S.A.E.C.A.	Bono Subordinado	45.000.000.000
Wisdom Product S.A.	Bono	15.167.000.000
Totales		661.291.000.000

Lic. Juan Carlos Busto
 Patente Prof. N° 10-016214
 Contador

Sr. José María Peña
 Síndico Titular

Lic. Sergio Pérez
 Vicepresidente 1

Lic. Rodrigo Callizo
 Presidente Ejecutivo



Asunción, 25 de febrero de 2013

Señores
 Accionistas
 Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias he procedido a la verificación de los libros y documentaciones de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Memoria, Balance General, Cuadro de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Caja, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

El examen de las documentaciones preparadas por el Directorio de la Bolsa se ha basado en el trabajo realizado por los Auditores Externos – PKF Controller Contadores & Auditores, quienes efectuaron el mismo de acuerdo a las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Paraguay. Una Auditoría incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables utilizadas y de las principales estimaciones significativas hechas por la Gerencia y el Directorio.

En mi opinión, los Estados Contables examinados presenta razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como los resultados de sus operaciones en el ejercicio finalizado en la misma fecha, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Paraguay.

Por los motivos expuestos, recomiendo a los Señores Accionistas, la aprobación de los documentos presentados por el Directorio a la Asamblea.

Sr. José María Peña Nieto
 Síndico Titular



CASAS DE BOLSA HABILITADAS

CASAS DE BOLSA	DIRECCIÓN	TELEFAX
	Avda. Mcal. López N° 3.811 c/ Dr. Morra, Edif. Mariscal Center	+595 21 600 450
	Tte. Vera N° 1340 c/ Senador Long	+595 21 621 777
	Tte. Villamayor N° 495 esq. Zurbarán	+595 21 201 255
	Avda. Gral. Santos y Concordia. Complejo Santos Ofic. N° G4	+595 21 212 060
	Sacramento 703 c/ España	+595 21 664 346
	Palma N° 364 e/ Alberdi y Chile	+595 21 445-315

Custodia de valores, locales públicos y privados

Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente, los cuales pueden ser instrumentos de deuda (desmaterializados).

Compensación y liquidación de operaciones

Las operaciones de mercado primario y secundario, son liquidados por BVPASA.

Ejercicio de Derechos Patrimoniales

Cobros de los derechos económicos (intereses y amortizaciones de capital) de los valores en custodia, son abonados vía electrónica a los participantes directos, con base a los valores depositados.

Registro Electrónico de Cuentas de Valores

Los valores son anotados en cuentas individuales cifradas, de acuerdo a cada una de las Casas de Bolsa a través de la cual negocie.

Consultas en línea

A través de la Extranet, el inversionista puede realizar consultas de Estado de su cartera de inversiones, Inventario de Valores, Vencimientos de Cupones, Cupones de Interés, etc.



15 de Agosto N° 640 c/ Gral. José Díaz
Telefax: (595-21) 442 445 (R.A.)
Fax: (595-21) 442 446
Asunción - Paraguay